

2025년 9호

MIRAE ASSET MINUTES

Bi-weekly New Findings

증권
키움증권



엔터테인먼트
하이브



유통
현대백화점



[Summary] 좀더 확실한 기회 요인에 대한 프리미엄



🎯 Top stories

키움증권/증권

정태준

- 주주환원 강화, 금리인하 수혜 기대감 등으로 증권업 주가 랠리. 관세 등 대외 불확실성 속에서 하반기 내수 부양 기대도 유리한 여건 형성(수출 업종보다 내수/금융업에 더 큰 관심 유발).
- 저성장세 속에서 상대적으로 높은 이익 창출력을 보일 수 있는 기업들과 그렇지 않은 기업들간 차별화 심해질 전망.
- 탑픽 **키움증권**, 이익 안정성과 주주환원 강화: 동사는 브로커리지에서 강점을 유지한 채, 트레이딩과 IB 역량 강화로 이익 안정성 제고. 아울러, 올해 자사주 매입 소각 규모 확대 계획을 발표.

하이브/엔터테인먼트

김규연

- 주요 아티스트 컴백이 활발해지면서 2사분기 엔터테인먼트 업종 역대 최대 실적 기대. 5월말 이후 스트레이키즈 북미 투어, 블랙핑크 월드 투어 등이 섹터 밸류에이션 상승에 긍정적일 전망.
- 장기적 성장 전략이 뚜렷한 **하이브**를 섹터 중기 탑픽을 선정: 장기 성장 전략으로는, 1) 북미 일본 등에서의 현지화 아이돌, 2) 팬 커뮤니티 플랫폼 '위버스' 등이 대표적.
- 6월 중 BTS 멤버 전원이 군(사회) 의무 복무 마치고 복귀함에 따라 완전체 활동 기대감이 커지는 것도 긍정적.

현대백화점/유통

배송이

- 유통업종은 정치적 불확실성 완화 및 내수 부양 기대감에 의해 밸류에이션 회복 구간.
- 아직 본격 업황 회복 이전이지만 1Q25 실적 전반적으로 시장 기대치 부합 이상 시현. 비용 효율화와 적자 부문 축소 등 체질개선 노력 주효. 향후 경기 회복 시 추가 실적 개선 기대 가능
- 유통업 탑픽 **현대백화점**. 고가품 중심 매출 방어력 확인, 면세 효율화 등으로 2사분기부터 전사업부 턴어라운드 기대, 그리고 주주환원 의지 강화가 투자 포인트.

🏆 Top picks 기업

삼성전자	효성중공업	HD현대중공업	현대로템	한화솔루션
파마리서치	현대백화점 +신규	하이브 +신규	LG유플러스 +신규	키움증권 +신규
	삼성전기 -제외	삼성바이오로직스 -제외	KT -제외	시프트업 -제외

[Summary] 좀더 확실한 기회 요인에 대한 프리미엄



🎯 투자전략 아이디어

- 5월 10~11일 제네바 협의회에서 미-중 양국은 90일간 관세 인하 합의: 대중국 30%, 대미국 10% + 일부 유예 조치 포함.
- 이에 따라, 양국간 무역 단절 현상 완화될 수 있게 되었음. 미국은 스태그플레이션 우려에서 일단 벗어나고, 중국 제조업도 추가 위축 압력이 완화.
- 파국적 상황은 피하면서 국내외 증시 회복세는 좀더 이어질 가능성이 커졌음. 하지만, 미국이 원하는 것을 중국으로부터 얻어낼 수 있을지에 대한 문제는 잔존. 계속되는 불확실성은 기업들의 활동을 제약하면서 세계경제에 부정적인 영향을 미칠 것이며, 관세 때문에 미국 인플레이가 얼마나 자극되는지도 아직 확인이 필요.
- 따라서, 미국과의 교역으로부터 영향을 많이 받는 섹터나 기업보다는 내수 부양 기대감을 반영할 수 있는 쪽으로 비중을 늘려서 대응하는 것이 좋을 전망.
- 더불어, 관세 이슈에 크게 영향을 받지 않으면서도 경쟁력을 인정 받는 방산 조선 뷰티테크 등에 대한 긍정 관점도 유지.

🎯 리서치 톱픽 10 편출입, 관련 주요 코멘트

- 리서치 톱픽 10 신규 편입 종목은 **키움증권 하이브 LG유플러스 현대백화점**. 대신, 삼성전기 삼성바이오로직스 KT 시프트업 편출.
- 2사분기 높은 수준의 수출 불확실성을 회피하고(제약·바이오는 트럼프 정부 약가 인하 압박까지 더해진 상황), 국내 신정부 내수 부양책 기대에 편승하는 방향으로 포트폴리오 재편한 것.
- **키움증권**은 증권업 전반에 우호적인 여건(금리인하, 하반기 내수 부양 강화 기대) 속에서 이익 견인력 다각화와 주주환원 강화가 긍정적, **현대백화점** 신규 편입도 비슷한 맥락. **하이브**는 장기 성장 전략이 확실하고 BTS 완전체 복귀 기대감이 커지는 점을 긍정적으로 평가했고, **LG유플러스**는 통신서비스 섹터 내에서 주가 상승 여력이 줄었다고 판단되는 KT를 대체.
- 현대로템 파마리서치 등은 주가가 계속 오르면서 실적 발표에 따른 가격 변동성 확대 위험이 커졌지만, 반도체 자동차 등 대형 섹터가 관세 이슈에 직면하면서 투자 대안이 충분히 확보되지 않는 상황인 점을 감안해야 함. 이들의 견고한 성장세에 근거한 주가 상승 스토리는 좀더 이어질 수 있을 것으로 판단됨.

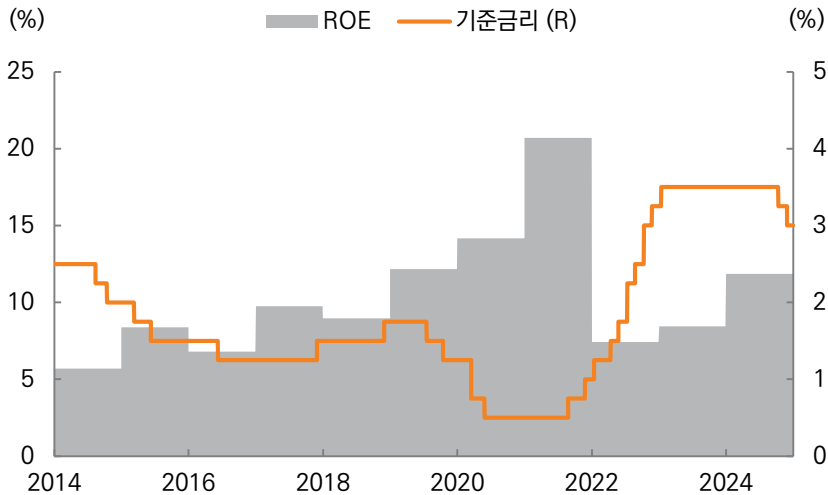


New findings

- 하반기 금융업 화두는 저성장세 극복이 될 것으로 예상. 2024년에는 밸류업 정책에 따른 주주환원 확대 가능 기업이, 2025년 상반기에는 금리 하락 수혜 기업이 주목 받았다면, 하반기에는 저성장세 속에서 경쟁력을 갖고 이익 창출력을 보이는 기업들이 주목받을 전망이다.
- 증권업은 현재 금융업 내에서 성장 가능성이 가장 높은 산업. 1) 금리 하락기에는 유동성 확대에 힘입어 증권사들의 ROE가 상승하는 경향이 있고, 2) 경기 침체기에는 모험 자본 공급을 장려하는 규제 완화 기조에 따라 증권사들의 사업 영역이 확대되기 때문.
- 또, 이로 인해 실적이 개선되면 유기적/비유기적 성장 추진 재원이 마련된다는 점도 긍정적. 증권업은 자본에서 자산이, 자산에서 수익이 창출되는 산업이기 때문에, 자본이 클수록 운신 폭이 넓어지고 자본력이 좋을수록 위험 대비 수익성이 좋은 자산군을 선점할 수 있어 유리.

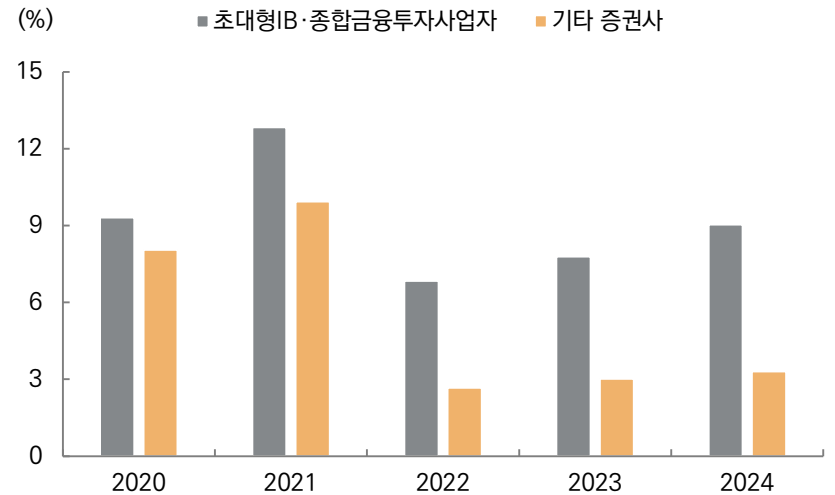
Key charts

증권업 ROE vs. 기준금리



주: 커버리지 합산 기준
자료: 한국은행, 미래에셋증권 리서치센터

초대형 IB·종합금융투자사업자 vs. 기타 증권사 합산 별도 ROE



주: 초대형 IB는 미래에셋증권, 한국투자증권, NH투자증권, 삼성증권, KB증권
주: 종합금융투자사업자는 메리츠증권, 하나증권, 신한투자증권, 키움증권, 대신증권
자료: 금융통계정보시스템, 미래에셋증권 리서치센터

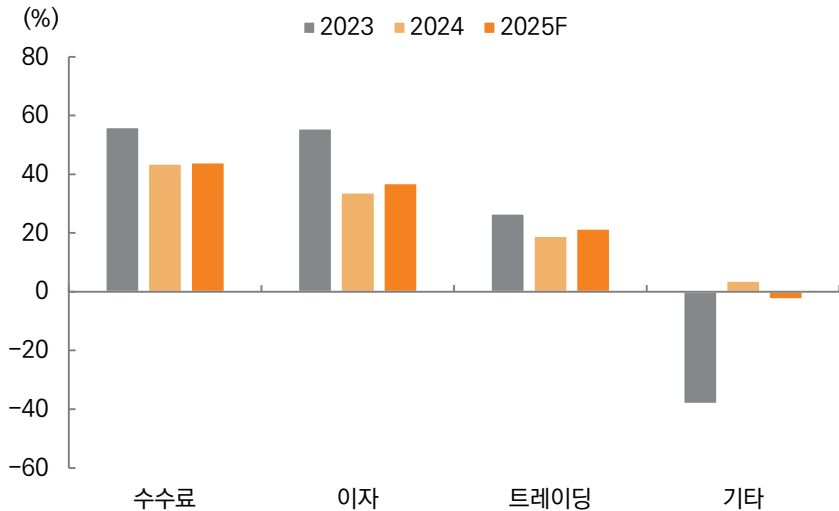


Top pick

- 동사는 기존에 주력하던 브로커리지에서의 강점은 유지한 채, 트레이딩과 IB에서의 역량 강화 중. 트레이딩 부문은 과거와 달리 증시 부진에도 상당한 수익을 고정적으로 창출해내고 있으며, IB 부문 역시 빠르게 성장하며 수익 기여도가 상승. 아울러, 유동성 확대에 따른 이점도 크게 누릴 수 있는 회사인 만큼, 이번 금리 하락기에 약진할 수 있을 것으로 예상.
- 1분기 실적에서 가장 주목할 만한 부분 역시 트레이딩 손익. 분기 말 증시 급락으로 주식 운용 손익이 감소했음에도 불구하고, 파생과 외환, 채권 등에서 이를 방어하며 전년동기와 유사한 수준을 기록했기 때문.
- 또한, 경영진은 작년과 달리 올해 총주주환원에서 자사주 매입·소각의 비중을 높일 계획을 제시. 이익 안정성 증대와 자사주 비중 확대에 힘입어 동사의 할인율은 개선될 수 있을 것으로 예상.

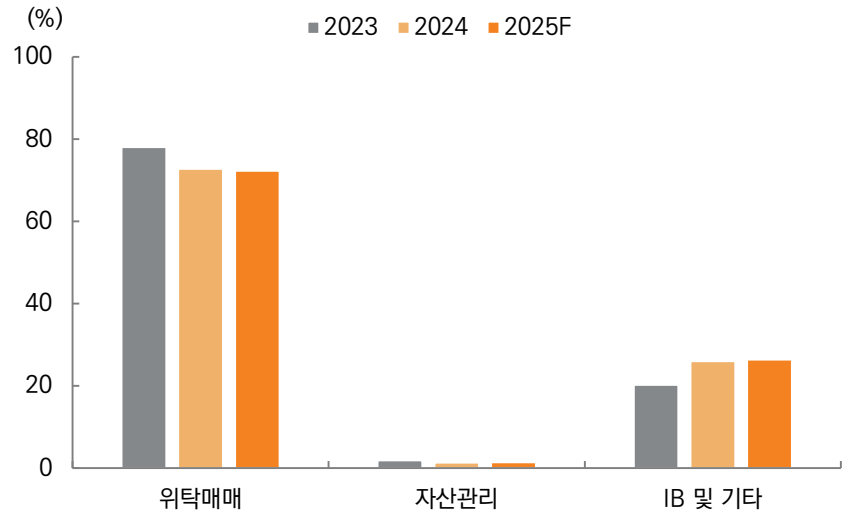
Key charts

키움증권 연결 순영업수익 구성



자료: 미래에셋증권 리서치센터

키움증권 별도 수수료 수익 구성



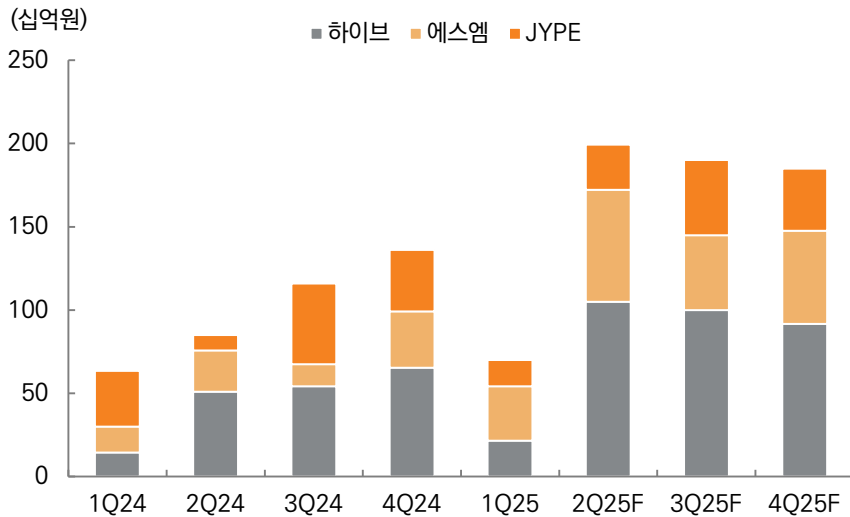
자료: 미래에셋증권 리서치센터

New findings

- 각 사 별 주요 아티스트 컴백이 활발해지는 2분기 역대 최대 실적 및 밸류에이션 업사이드 모멘텀 풍부
 - 2분기 합산 매출 1조 4,012억원(+41.5% YoY), 영업이익 1,992억원(+134% YoY) 추정
- 엔터테인먼트 플랫폼을 필두로 중국 시장 진출 진행되는 가운데 중국 공연 재개 가능성도 상존
- 동 섹터에 가장 중요한 미국 밸류에이션 상승 요소도 6월부터 본격화
 - BTS 제이홉 서울 양코르 콘서트(6/13), 스트레이키즈 북미 투어(5/24~6/29), 블랙핑크 월드투어(7/5~)

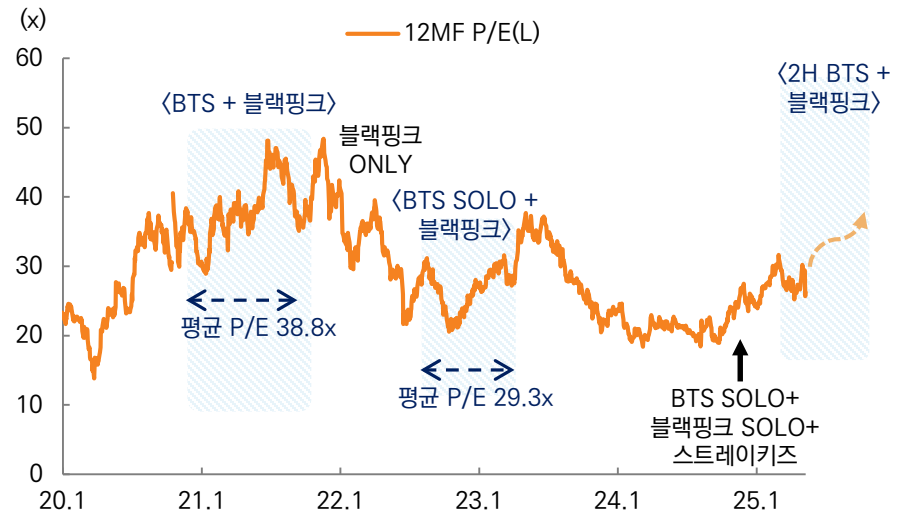
Key charts

연예 기획사 영업이익 추이



주: 2Q부터 에스엠이 디어유 연결 편입
자료: 각 사, 미래에셋증권 리서치센터

미국 밸류에이션 모멘텀 풍부



자료: 퀀티와이즈, 미래에셋증권 리서치센터

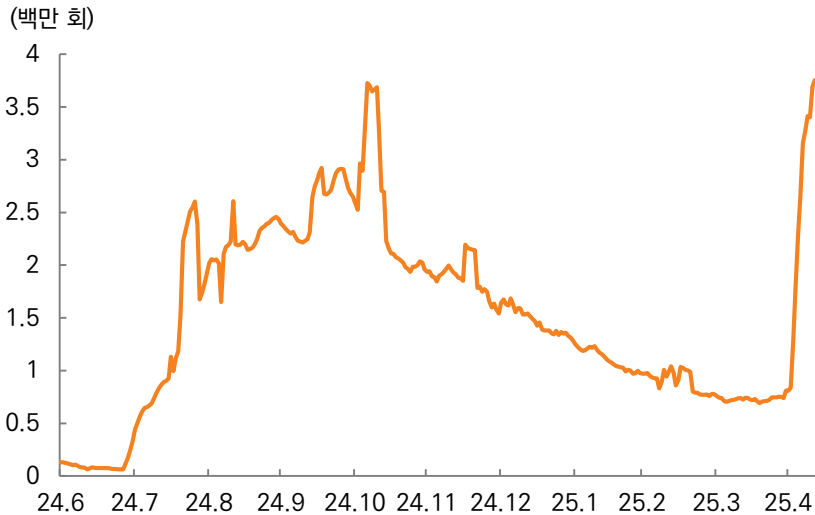


☀ Top pick

- 장기적 성장 전략이 뚜렷한 하이브를 중기 Top-pick으로 유지
- 장기 성장 전략 1) 현지화 아이돌
 - KATSEYE 신곡 Gnarly 빌보드 Hot100 진입 전망, &TEAM의 앨범 판매가 연속으로 더블 플래티넘(50만장) 기록
 - 2H25 일본 보이그룹 아오엔과 남미 밴드그룹 데뷔 예정, FY26 북미 보이그룹 데뷔 예정
- 장기 성장 전략 2) 위버스
 - 멤버십 플러스 출시 이후 센서타워 위버스 매출액 30% QoQ 증가, 일본 및 북미 현지 IP 수급 등 글로벌 진출 전략도 진행 중.

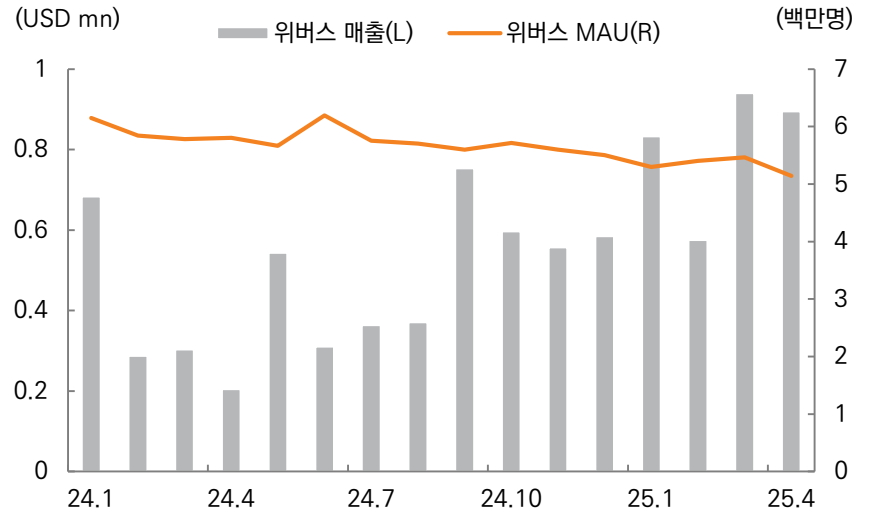
📊 Key charts

KATSEYE 스트리밍 단기 급등



자료: 스포티파이, 미래에셋증권 리서치센터

센서타워 위버스 매출 및 MAU 추이



자료: 센서타워, 미래에셋증권 리서치센터

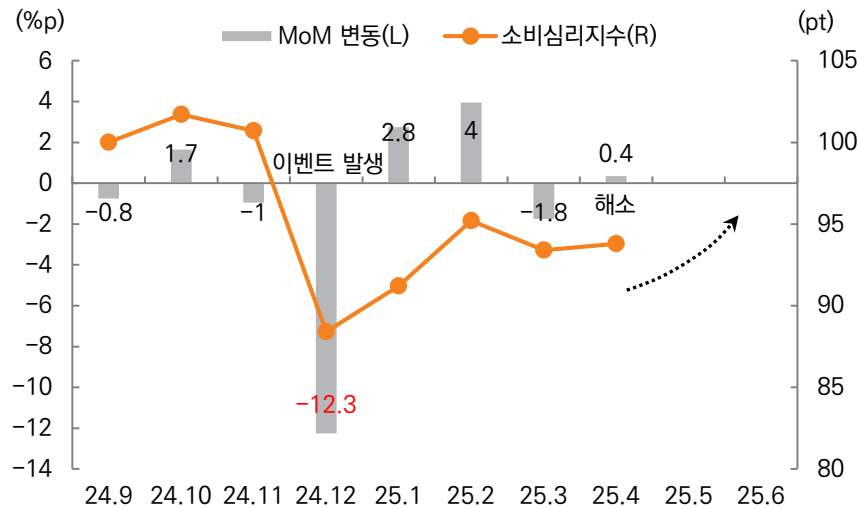


New findings

- 소비심리가 지난해 12월에 바닥을 형성한 후 회복세로 전환되는 모습을 보이는 가운데, 유통업종 주가도 설 연휴를 지나면서 회복세.
- 경기 외부적 충격으로 주가가 많이 조정 받은 데다가, 금리인하와 13조원 규모의 추경 편성 등이 섹터センチ먼트에 긍정적 영향.
- 현재 유통업종 12MF PER 9배, 절대적으로 밸류에이션 부담이 있는 상황 아님. 특히, 백화점은 1사분기 소비 부진 속에서도 매출 방어가 고가품 중심으로 잘 이루어진 점과 신정부의 공격적 내수 부양 기대감 등으로 향후 실적 추정치 상향 가능성이 잠재.

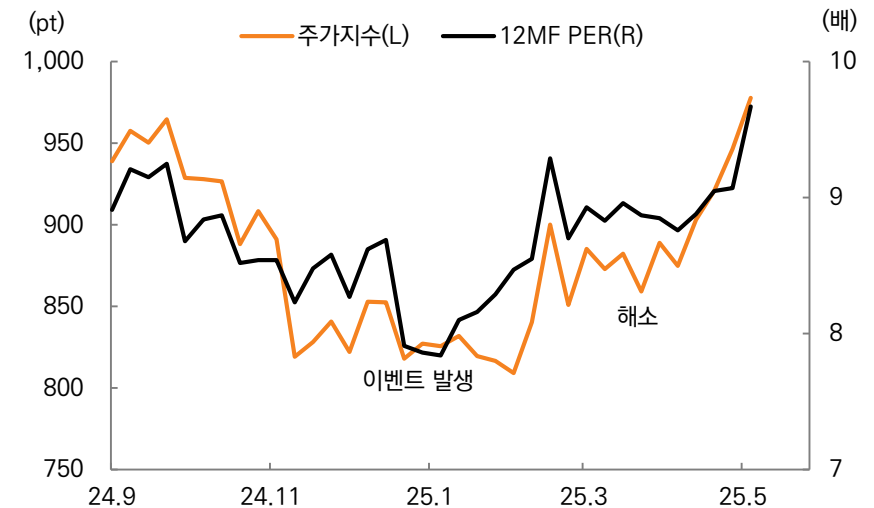
Key charts

**24-25년 소비자심리지수 추이:
이벤트 발생시 저점, 해소 후 반등 예상**



자료: 한국은행, 미래에셋증권 리서치센터

**유통업종 주가와 밸류에이션 추이:
이벤트 발생시 저점, 해소 후 리레이팅**



자료: 퀀티와이즈, 미래에셋증권 리서치센터

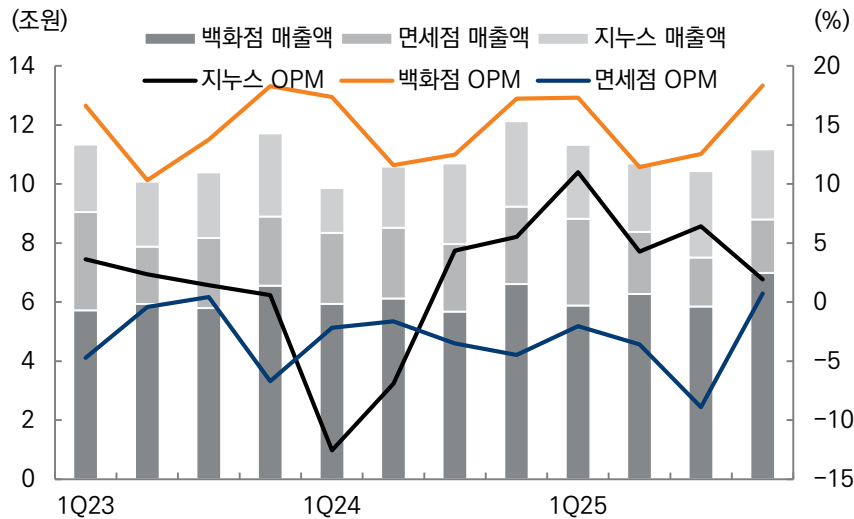


☀ Top pick

- 회사의 강력한 주주환원 의지 재확인에 더불어 전사업부 턴어라운드 모멘텀 있어 유통업 탐픽으로 제시.
- 자회사 현대홈쇼핑 매도로 확보한 현금 400억원 중 200억원을 자사주 1.5%매입에, 잔여 재원 200억원은 추후 자사주 취득에 사용할 예정.
- 2025년 전 사업부 턴어라운드 기대됨: 1) 1분기 백화점 사업부 매출이 고가 워치/주얼리로 방어된 후 2분기부터는 경기재 회복이 기대되고, 2) 하반기 공향점 호조와 시내점 효율화로 면세 사업부 흑자전환 예상. 3) 아울러, 자회사 지누스는 1분기 영업이익 466억 원으로 흑자전환.
- 12MF PER 7배 수준으로, 밸류에이션 매력도 또한 높은 수준으로 판단됨.

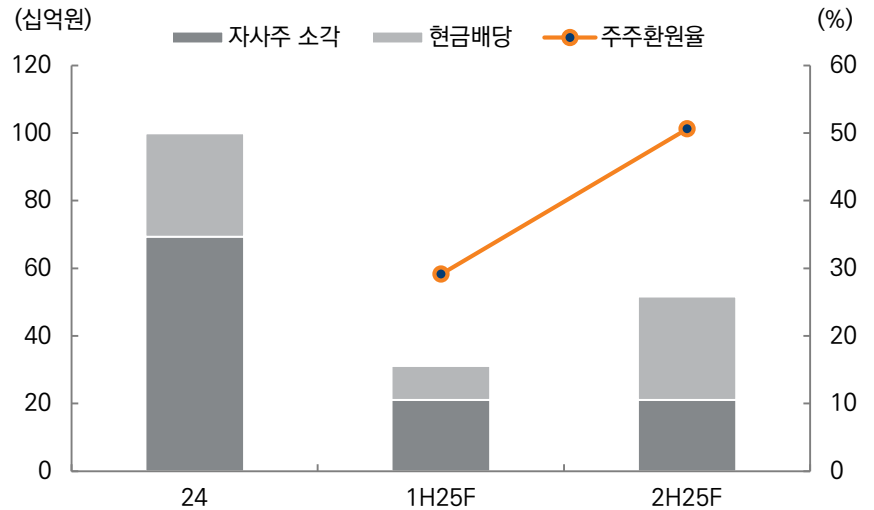
📊 Key charts

사업부문별 매출, 영업이익 추이



자료: 현대백화점, 미래에셋증권 리서치센터

현대백화점 주주환원율: 25F 40% 전망



자료: 현대백화점, 미래에셋증권 리서치센터

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(5월 2주차)



전략	담당자	전략 코멘트
주식전략	유영간	<ul style="list-style-type: none"> - 국내 증시는 관세 영향, 실적에 따라 업종별 주가 차별화 심화. 방산/조선, 유통, 화장품, 증권의 강세 대비 2차전자, 소재, 자동차, 헬스케어, SW, 통신은 약세. 삼성전자 주가 정체를 종목 장세 흐름이 지속 - 1Q25 실적 발표는 약 60% 진행. 합산 영업이익은 컨센서스를 +8.2% 상회(반도체 제외 +3.4%). 그러나 어닝 서프라이즈에도 연간 실적 상황 조정은 제한적. 오히려 반도체를 제외하면 25년 영업이익 컨센서스는 1개월 간 -1.1% 하향 조정. - 최근 들어 삼성전자의 영업이익 컨센서스도 하향 조정 흐름. 또한, 아직 1분기 실적 발표를 하지 않은 기업들의 실적 변화율도 부진한 모습. 당분간 시장 전체 이익모멘텀 정체 흐름 예상 - 3Q, 4Q 영업이익 컨센서스 각각 77조원(+23%YoY), 71조원(+60%YoY)은 과도하다는 판단. 3분기 10~15% 하향 조정 가정시 증가율은 +6%YoY~+12%YoY로 1Q, 2Q 대비 유사하거나 둔화 - 한편, 코스피 12개월 선행 PER은 8.8배. 향후 EPS 정체에 따라 PER 매력은 높지 않음. 다만, 연말로 갈수록 자본총계 증가함에 따라 PBR 매력도는 높아질 수 있음(현재 0.87배) - 시장 전체 이익모멘텀 정체로 종목 장세 이어질 가능성. 이익모멘텀이 긍정적인 기업들 중에서도 컨센서스 변화 속도, 컨센서스 최대값 변화, 과거 어닝 서프라이즈 횡수를 감안한 종목 선택이 중요한 시기(주식전략: 실적 플레이어의 정석 참고, 4/29)
선진국전략	김성근	<ul style="list-style-type: none"> - 무역 갈등 완화 기대감에 S&P500은 저점(4/8) 대비 약 14% 상승. 8월에는 영국과 첫 무역합의에 도달. 미국은 영국산 철강/알루미늄에 대한 관세를 면제하고, 첫 10만대의 자동차에는 10% 관세(기존 25%) 부과. 보편적 10% 관세는 유지 - 정책 불확실성도 4월 고점 대비 하락. 스위스에서 진행된 미국-중국 협상은 양국 모두 긍정적으로 평가. 금일 협상 결과에 대한 추가 세부 사항을 발표할 예정. 중대 발표가 나오기는 어렵지만 향후 앞으로 대화는 이어갈 전망 - 다만 S&P500의 12MF PER은 20.7로 지난 3월초 수준까지 상승. 또한 25년 EPS 증가율 컨센서스는 9.7%로 24년(10.9%)대비 둔화 예상 - 다음주 월마트(5/15) FY25 1Q 실적발표가 예정. 4월 관세 부과로 인한 가이던스 변화에 주목. 2월 실적 발표에서는 FY25년 매출이 3% 증가하고, 영업이익은 3.5-5.5% 증가를 예상. 하향 조정 폭에 따라 소비 우려를 자극할 가능성
채권	민지희	<ul style="list-style-type: none"> - 5월 FOMC에서 파월은 미 경제는 견고하며 관세정책의 영향을 완화할 여력이 있다고 언급. 연준 인하 신중론, 미-영 무역협상 타결에 미 10년 금리 4.3% 후반까지 상승. 6월 동결 전망 확률 80% 이상으로 상승 - FOMC 이후 연준 위원들의 발언 체계. 금리 인하에 신중한 스탠스 재확인될 가능성 높음. 이번주 미-중 무역 공동성명도 발표 예정(5/12). 관세협상 진전과 연준 위원들의 금리인하에 신중한 스탠스 확인되며 미 10년 금리 소폭 상승 전망 - 미국 4월 CPI(5/13), 4월 PPI(5/15), 4월 소매판매(5/15) 발표 예정. 코어 CPI의 시장 예상치는 전월비 +0.3%(3월: +0.1%). 중고차 가격 상승은 인플레이션 상승 요인이나 자동차 제외한 상품 수요가 높지 않은 점, 주거비 인플레이션 둔화 흐름 고려할 때 물가지표는 대체로 시장 예상에 부합할 전망 - 한국 경기 우려 높아지는 가운데 최근 한은 총재의 도비쉬한 스탠스 강화, 관세 효과가 반영되는 2Q에는 수출 둔화 폭 확대될 전망. 소비 및 수출 둔화에 2Q GDP 부진 흐름 지속될 전망. 원화채권 듀레이션 확대 의견 유지
크레딧	김성신	<ul style="list-style-type: none"> - 5월 한은 성장률 전망 하향 조정 및 인하 기대감 높아지며 크레딧 시장은 은행채, 여전채 중심으로 강세. 테너별로는 4월 스프레드 조정폭이 컸던 2년물이 상대적 강세. 연휴기간 한은 총재는 경기상황에 따라 금리를 충분히 내릴 것이라고 언급했으며 연내 인하폭이 기존 예상보다 커질 수 있음을 시사 - 롯데손해보험은 900억원 규모 후순위채 조기상환을 시도했으나 금융당국은 자본건전성 요건 미충족(조기상환 후 K-ICS 비율 150% 하회)을 이유로 이를 불허. 3분기 중 보험사 총자본 K-ICS 비율 감목기준은 기존 150%에서 130%로 완화될 예정이나, 기본자본 규제 강화 등이 동반되며 보험사들의 자본 관리 부담은 지속될 전망 - 금리 하락 국면에서 보험사 자본성증권 금리 매력 높아보임. 다만 K-ICS 비율이 기준치를 밑돌거나 충분한 버퍼를 보유하지 못한 기업들의 경우 단기적으로 투자 수요 제한될 가능성

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(5월 2주차)

Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
에너지	이진호	<ul style="list-style-type: none"> - (태양광) 3월 미국 태양광 패널 소폭 증가. 4월 AD/CVD 관세 최종 판결을 앞두고 재고를 밀어넣는 것으로 추정. 주택용 태양광 시장은 고금리로 인해 24년 역성장했지만, NEM 3.0 효과 제거, TPO 사업 각광으로 인해 25년 반등할 전망 - (풍력) 씨에스윈드의 실적 서프라이즈로 주가 반등. 실적 서프라이즈 요인은 유럽 하부구조물 부문의 수익성 대폭 개선 (OPM 26%), 블라트를 인수했던 이유를 보여주며, 높아진 수익성을 증명. 반면, 오스테드의 영국 Homsea 4 프로젝트 사업 중단으로 유럽 해상풍력은 추가 정책적 지원이 필요해 보이는 상황 	<p>(단기) 한화솔루션</p> <p>(중기) 한화솔루션</p>	<p>한화솔루션</p> <ul style="list-style-type: none"> - 투자포인트 1) 6/9 반덤핑/상계관세 부과 시점 전후로 미국 모듈 가격 상승 전망, 2) 미국 주거용 시장 성장으로 인한 주택용 에너지 사업 부각 전망, 3) 시가총액 6조에 다다르며, MSCI 재편입 기대감 조성
정유/화학	이진호	<ul style="list-style-type: none"> - (정유) 국제유가 하락세는 4월초에 시작되었기에 2분기 재고관련손실 반영분을 고려하면 단기 실적에 대한 우려 확대. 다만 드라이빙 시즌 등 성수기 효과로 인한 마진 개선이 소폭 나타나고 있어 부정적인 영향은 일부 상쇄될 전망 - (화학) 관세 불확실성이 2분기 화학 제품들에 대한 구매 수요를 둔화시키는 상황. 하지만 50-60달러대 유가 장기화될 경우, 화학 산업의 경쟁력 개선 가능하다 전망 	<p>(단기) S-Oil</p> <p>(중기) S-Oil</p>	<p>S-Oil</p> <ul style="list-style-type: none"> - 투자포인트 1) 저가 원유 수출량 감소로 아시아 석유제품 가격 반등, 2) 중국 수출물량 감소 및 드라이빙 시즌 접어들며 휘발유 마진 회복, 3) 낮은 밸류에이션(PBR 0.8배)
방산/항공우주	정동호	<ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 대부분 호실적 달성. 주가도 매우 견조. 마지막으로 5/15일 현대로템 실적발표를 앞두고 있으며, 앞서 한화에어로스페이스이 4Q24와 동일한 수익성을 보여준 바 현대로템도 강한 어닝이 기대되는 상황. 당시 추정치 및 컨센서스를 크게 웃도는 실적 기록할 개연성 높아짐. 더불어, 폴란드 정부가 K2PL 협상을 마무리했다는 보도도 나오고 있어 빠른 시일 내 체결될 가능성 높다는 판단. 따라서, 현대로템을 탐픽으로 유지하고, Conviction buy로 추천 - 6월 24-25일 NATO 정상회의 예정. 유럽 재무정에 대한 구체적인 논의가 이루어질 것으로 예상. 특히, 발언권이 강한 독일, 프랑스, 영국, 폴란드 등 국가 역시 군비증강을 강하게 추진하는 바 방산의 중요한 이벤토로 작용할 전망 - 현재 한국 방산 업종 밸류에이션은 12MF P/E는 25배 (vs. 유럽은 30-40배). 글로벌 피어와 갭 축소 플레이 유효 	<p>(단기) 현대로템</p> <p>(중기)한화에어로스페이스</p>	<p>현대로템</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1Q25F 매출액 1.3조원 (+79.4% YoY, 컨센 7.8% 상회), 영업이익 2,128 억원 (OPM 15.9%, 컨센 19.9% 상회) 추정 - 1Q25 K2GF 인도량 26대 (vs. 전분기 28대)로 호실적 이어갈 것. 2025년 목표 연간 인도량은 96대 (전여 70대) - 폴란드 2차 계약규모는 6-9조원. K2PL 현지생산 착수 시 NATO산 무기로서 유럽시장 침투가 더욱 수월해질 전망 - 폴란드, 루마니아 외에도 모로코 (400대+), 페루 (200대), 사우디 (700대), 인도 (1,770대) 등 전자 수요 증가 추세 - 12MF P/E 19.2배로 한국 방산업체 중 가장 밸류에이션 매력도 높아 여전히 편안한 선택지로 추천 <p>한화에어로스페이스</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 영업이익 5,608억원 (+3,060.4% YoY, OPM 10.5%, 컨센 대비 11.7% 상회)으로 시장 기대치 상회 - 컨센 상회 요인은 1) 폴란드 K9 20문/천무 24대 인도, 2) 환율 및 영업레버리지 효과, 4) 자회사 호실적 - 1분기는 비수기임에도 방산 수출 OPM 37.4% (vs. 4Q24 37.2%) 달성. 올해도 QoQ 성장 지속 전망 - 하반기 캐딜라스트로 미국 MCS 스마트 팩토리 사업 (~3Q25)과 사우디 방산협력 우선협상대상자 (2H25) 기대
조선	정동호	<ul style="list-style-type: none"> - IMO 탄소세 및 USTR 조치 결론에 따라 선사들의 미래 선대구설 불확실성 해소, 하반기 발주 재개 기대. 수주진행 하락세를 멈추고 상승전환할 시 신조선기도 소수점 하락에서 소폭 반등할 것 - 이미 최근 한달 사이 한화오션 VLCC 2척, 삼호 수에프마크스 2척 및 컨테이너선 4척, 미포 MGC 2척 및 컨테이너선 14척, 삼성중공업 컨테이너선 2척 등 수주 속도 높아지는 중 - 글로벌 군함 건조 수요 증가. 호주, 영국, 루마니아, 벨기에 등 각 국에서 군함 계약이 나오는 상황. 지정학 리스크는 더욱 심화되는 추세 속 항후 해양방산 내러티브도 확대될 것으로 기대 	<p>(단기) HD현대중공업</p> <p>(중기) HD현대중공업</p>	<p>HD현대중공업</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 영업이익률 11.3% (+4.3%p QoQ/+10.6%p YoY)로 대폭 개선. 생산성 향상으로 인한 1) 기존 건조 프로젝트 예정원가 하락, 2) 선표 앞당김에 기인. 이는 비텀업 측면의 구조적 개선으로 앞으로도 지속될 것 - 동사의 23년 수주선가는 22년 수주분 대비 평균 22% 높음. P 상승 효과만 감안해도 OPM 10%후반대 수익성 달성 가능 - IMO 경제적 조치 시행에 따라 친환경 선박 전환 가속화 예상. 엔진 사업부의 대형 선박 D/F 엔진 수주량 지속 증가 기대
건설/건설재	김기흥	<ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 어닝 시즌 이후, 주요 건설업체 주가는 자수 대비 아웃퍼폼. 연중 주택 마진을 개선, 기저 효과에 따른 실적 개선 기대감 유효 - 6/3, 조기대선을 앞두고 각 당의 주요 대선 후보 결정. 공통적으로는 주택 공급 확대의 방향성 제시. 다만, 4월 누계 기준 아파트 신규 분양은 약 4.6만호로 전년동기 대비 41% 감소하며 불확실성 여파 지속 - 체코 법원의 최종 서명 중단 명령으로 체코 두코바니 원전(대우건설 시공 참여) 본 계약 체결 지연. 체코 정부는 법원의 문제 제기에도 자국 내 신규 원전 2기 계약 승인. 한수원은 최종 계약엔 차질이 없을 것이라는 입장 	<p>(단기) 대우건설</p> <p>- 직전: 현대건설</p> <p>(중기) 현대건설</p>	<p>대우건설</p> <ul style="list-style-type: none"> - 터코리아 주도의 해외 원전(체코, 폴란드)시공 참여, 원전 밸류 체인 내 성과 기대. 터코메나스탄 비료 등 다수 해외 수주 파이프라인 결과 및 기 수주 Project(모잠비크 LNG 등) 공사 재개 기대 - 1Q25 어닝 서프라이즈 시현. 하반기 주택 원가율 개선의 섹터 투자포인트 유효. Peer 대비 추가수익률 격차 축소 전망 <p>현대건설</p> <ul style="list-style-type: none"> - 업종 내 가장 뚜렷한 실적 턴어라운드 전망. 세종-안성 고속도로 사고 관련 자회사인 현대엔지니어링 비용 이상 손하나, 2025년 1조원 이상의 영업이익 달성할 것으로 추정 [2024년 영업손익 : -1.2조원] - 원전 밸류체인(해외 원전 시공, SMR, 원전 해체 등) 모멘텀 긍정적. 불가리아 원전 EPC 계약, 미국 펠리셰이즈 SMR 등 원전 수주 파이프라인 내 성과 기대

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(5월 2주차)



Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
철강	김기룡	<ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 글로벌 조강생산량은 전년 동기 대비 -0.4% 감소, 동기간 중국은 0.6% 증가. 글로벌 수요 둔화에도 중국 감산에 따른 수급 개선 유효. 3월 중국 전년대에서는 자국 내 감산과 구조조정 언급한 것으로 알려져 중국 내수 철강가격과 철광석 수입가는 횡보 흐름 지속. 자국 철강 산업 보호를 위한 각국의 무역장벽 강화 기조는 중국 수출 물량 확대의 제한 요인. 중국 내 자연 감산 효과 기대 - 낮아진 실적 기저와 롤마진 개선으로 2025년 어닝 개선 유효. 연간 실적 기준으로는 1분기 실적 저점 확인 - POSCO홀딩스, 현대제철 12개월 선행 PBR은 각각 0.36x, 0.16x로 Band 하단 수준에 근접 	<p>(단기) POSCO홀딩스</p> <p>(중기) POSCO홀딩스</p>	<p>POSCO홀딩스</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2025년 연결 기준 영업이익은 전년 대비 30% 이상 증가 추정. 1분기 실적을 저점으로 한 실적 개선 유효 - 저수익사업, 비핵심자산을 대상으로 한 구조조정 지속. 연내 1.5조원 추가 현금 창출 목표로 1Q25 기준 약 40% 달성 - 해외 고성장, 고수익 지역을 거점으로 한 성장 전략 지속. 현대차그룹의 미국 루이지애나주 전기로 제철소 투자 지원 투자 협의. 인도 JSW와의 500만톤 내외 일관일 투자 검토 등 해외 성장 동력 확보 추진
전력기기	조연주	<ul style="list-style-type: none"> - 데이터센터 에너지 수요 견조. 미국 유틸리티사 호실적 기록 지속 - 스페인, 포르투갈 대규모 대정전. 스페인은 국가 비상사태 선포. 유럽 전력 시스템의 연해 교란 문제로 추정되며, 북구 수요 기대감으로 섀터 센터먼트 긍정적인 분위기 조성 - 4월 전력기기 수출 금액 2.3억달러(+28% YoY, +33% QoQ)로 역대 최고치 기록. 전력망 수요 꾸준히 이어지는 상황 	<p>(단기) 효성중공업</p> <p>(중기) LS일렉트릭</p>	<p>효성중공업</p> <ul style="list-style-type: none"> - 유럽 수요 증가하는 가운데 기존 강세국 외 독일·프랑스·스페인 등으로 확장 계획. 공개 입찰 통한 진입 예상 - 1Q25 기준 수주잔고 내 미국 41%, 유럽 18% 비중을 차지하며 고마진 지역들의 이익 기여도 기대되는 상황 - 전력기기 3사 모두 견조한 수주상황으로 입증한 비와 같이 업황과 영업이익률 피크에 대한 우려는 너무 이르다 판단 <p>LS일렉트릭</p> <ul style="list-style-type: none"> - 25년 확보 가능성 있는 미국 빅테크항 전력기기 수주는 매출 발생까지의 시차가 길지 않고 수익성도 높은 편 - 미국 현지 배전기기 생산법인 설립과 확장. 국내 초고압 변압기 설비 증설. 데이터센터라는 신사업 진출 등으로 업종 내에서도 빠른 이익 성장 예상
운송	류제현	<ul style="list-style-type: none"> - SCFI 컨테이너 운임은 0.3% WoW 상승. 유럽 노선 하락했으나, 미주노선이 오히려 선방중 공급 조절효과 지속 - 이어 USTR의 중국 선박 및 해운업 규제 조치 확정. 예상보다 강도는 낮지만 장기적으로 중국 선박 원가 확대될 전망 - BAI 항공 운임은 주간 하락세 시현. 시카고 제외한 대부분 노선의 하락세 시현. 알리, 테우, 쉬인 등 C커머스의 미국항 물동량 위축 우려는 상존. - 국내 이커머스 택배 물량 부진 지속으로 물동량 감소 우려 존재. 4월 택배 효율 인상 효과에 기대 	<p>(단기) HMM</p> <p>(중기) 대한항공</p> <p>- 직전: 현대글로비스</p>	<p>HMM</p> <ul style="list-style-type: none"> - 산업은행, CB 전환 완료. 자사주 약 2조원 매입 모멘텀 본격화. 공개매수시 모멘텀 확산 기대 - SCFI 아직 관세 효과는 제한적. 신사 공급 조절 본격화 - 중국 선박 규제 확정. 예상보다 강도는 낮지만 장기적으로 HMM에 차별적 수혜 기대 <p>대한항공</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 실적 부진했으나, 환율 하락에 따른 수혜주로 재평가 기대 - 5월 미주 화물 물동량 감소 우려. 하지만 연휴에 따른 여객 수요 호조. 원가 절감(환율) 기대로 어닝 기대감은 유효 - 장기적으로 아시아나항공과의 통합으로 시장 지배력 확대에 주목
유틸리티	류제현	<ul style="list-style-type: none"> - 최근 환율 및 유가 방향성 유틸리티 비용 절감에 긍정적. 약세 압력 우세하나 정책발 변동성 확대에는 유의. - 체코 두코바니 원전 5월 초 최종 체결 전망. 체코 반독점 사무소가 프랑스 전력 공사 항소를 최종 기각하면서 최종 계약에 대한 결말들이 제기된 상황 - 미국 LNG 개발 관련 기대감 유효: 단, 알래스카 LNG에 대한 막연한 기대감 보다는 이미 업스트림에서 다운스트림에까지 투자 모멘텀이 발생하고 있는 업체에 주목. 포스코인터네셔널은 풍부한 개발 경험으로 미주 사업에서 수익 확대 기대 	<p>(단기) 한전KPS</p> <p>(중기) 한국전력</p>	<p>한전KPS</p> <ul style="list-style-type: none"> - 루마니아에 이어 해외 원전 수주에 대한 기대감은 상존. 하지만 지역은 유럽 외 지역으로 한정될 수 있음. - 체코 두코바니 원전 다소 연기 우려가 있으나, 체코 정부가 계약을 승인한 만큼 최종 체결 전망은 유효 - 전기요금 등 요금 정책과 관련한 이슈에서 상대적으로 자유로워 안정적 실적 개선 및 배당 기대 <p>한국전력</p> <ul style="list-style-type: none"> - 유가, 환율 하락이 SMP 하락으로 이어지며 실적 호조 기대. 1Q25 실적 기대감 상승 - SMP 하락 효과 본격화. 최근 유가 및 환율 하락 모두 긍정적 - 여전히 역사적으로 낮은 수준의 밸류에이션(P/B 0.3x), 추가 반등 가능성 존재
자동차	김진석	<ul style="list-style-type: none"> - 글로벌 완성차 업체 실적 대비 현대차 중심 실적 양호. 산업이 전반적으로 20% 수준의 영업이익 감익을 예상하는 가운데 부품 관세 완화, 이어 영국도 협상 결과 발표되면서 관세 완화 기대감 유효하다고 판단. - 영국의 관세 인하는 10만대 제한이 있지만, 24년 기준 영국-미국 수출 물량이 8.8만대, 즉 작년에 수입한 물량 기준 전체가 완화 대상. 한편, 현대차 그룹의 미국 점유율 우상향 구간 진입 의견 유지. 가격경쟁력과 HEV/신차/BEV 효과 발현 예상. 주주수익률 6% 이상 	<p>(단기) 현대차</p> <p>(중기) 현대차</p>	<p>현대차</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 양호한 실적 기록. 후호적인 환율 환경과 HEV 중심 믹스 개선으로 2Q25 실적 양호할 것으로 예상. - 6월 2일까지는 미국 가격 동결하여 재고소진으로 대응할 계획. 금융위기/코로나19 시기처럼 점유율 상승 예상 - 25년 글로벌 OEM 핵심 평가 지표로 예상하는 미국 점유율 확대 전망. 세그먼트 경쟁력, 펠리세이드/투싼 신차 효과, HEV 경쟁력 보유. 2Q 출시될 아이오닉9 및 확보할 IRA 보조금으로 산업 평균 상회 예상. 아이오닉9는 보조금 확보 - 향후 4년간 미국 210억달러(약 31조원) 투자 발표한 가운데 관세 협의 기대감 유효

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(5월 2주차)



Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	중목 코멘트
화장품/의류	배송이	<ul style="list-style-type: none"> - 섹터전반 브랜드 모멘텀(아모레퍼시픽: 라네즈 /LG생활건강: CNP, 힌스, VDL /에이피알: 메디큐브)중심 시장기대치 초과하는 해외실적 달성 - 수출데이터에서도 화장품 품목/지역 확장흐름 확인(3월 품목별YoY: 스킨케어 +10%, 메이크업 +29%, 마스크팩 +53% /2월 경제건별YoY: 유럽 +70%, 중동 +77%, CIS +31%) - 다음주 실적발표: 코스메카코리아(5/12), 브이티(5/13), 코스맥스 (5/13), 신세계인터내셔널(5/13) 	<p>(단기) 한국콜마</p> <p>(중기) 코스메카코리아</p>	<p>한국콜마</p> <ul style="list-style-type: none"> - 국내 인디브랜드 고성장, 섹터와 히어로 SKU 믹스개선으로 12.4% 역대 최고 마진 달성 - 그간 부진했던 중국도, 올해 백엔드 오더 확대에 예상밖의 선전 - 미국 매출고성장, 이익 개선 흐름 지속, 주력 고객사 신제품 인기에 비롯해 오더 강했고, 신규 베이즈 고객사 확보 - 2분기 가이던스 별도: 로우-미드틴 성장률 / OPM 미드틴 이상 중국 미드싱글 성장률 / OPM 미드틴이상 미국 70% 성장률 <p>코스메카코리아</p> <ul style="list-style-type: none"> - 스킨케어 70%, 잉글우드랩 OTC 20%로 포트폴리오 구성 우수하며 하반기 분사 주요 고객사 재고확충과 잉글우드랩 신제품 사이클 도래, OTC오더로 실적 개선 전망 - 1분기 실적은 중국 부진과 국내 고객사 재고 조정으로 성장 둔화 가능성 있음
유통	배송이	<ul style="list-style-type: none"> - 소비부진했던 1분기 편의점, 객단가 상승으로 매출은 플랫폼이지만 객수 감소로 시장기대치 하회하는 영업이익 달성 - 백화점도 전년과 유사한 매출수준, 패션 역신장/워치주얼리 호실적 흐름 이어짐 - 공황면세 이용객수 증가와 럭셔리 호조로 매출 호실적, 시내내세는 비중 감소 중 - 다음주 실적발표: 신세계(5/13) 	<p>(단기) 현대백화점</p> <p>(중기) 신세계</p>	<p>현대백화점</p> <ul style="list-style-type: none"> - 현대홈쇼핑 지분매각으로 현금 400억원 유입, 이 중 200억원으로 자사주 1.5% 매입공시함 - 1분기 백화점 매출 플랫폼, 일회성 비용으로 영익 소폭 감소 - 면세점 공황점 영업호조, 럭셔리 매출증가로 호실적 - 지누스 매트릭스 판매호조로 기대차상회 - 사측은 25년 기존 가이던스보다 긍정적으로 보고 있음 <p>신세계</p> <ul style="list-style-type: none"> - 4월 제일은행 본점 개점하며 패션/명품 확장 - 올해 중순 부산 면세점을 백화점 전환으로 연간 고정비 100억 절감 - 1분기 실적은 백화점 매출감소, 신세계인터내셔널 부진 우려
엔터테인먼트	김규연	<ul style="list-style-type: none"> - 대형 기획사에서 주요 아티스트 컴백이 연이어 진행되는 중으로 컴백과 동시에 음반 및 음원 차트인에서 촉발되는 모멘텀 풍부 - 당사 커버리지 모두 2Q 역대 최대 분기 매출을 시현할 것으로 예상되는 가운데 실적 서프라이즈 기록에는 원가율이 낮은 상품군의 매출 믹스와 판권비 통제가 중요 	<p>(단기) 디어유</p> <p>- 직전: SM</p> <p>(중기) 하이브</p>	<p>디어유</p> <ul style="list-style-type: none"> - 지난주 카키오 신하 베리스 플랫폼과의 카니발 이슈와 TME 임점 일정 연기 가능성이 중점적 추가 하락 - 그러나 SM IP 라이즈와 NCT WISH 임점 이후로 WAU(주간활성사용자)가 20% 증가하며 매출은 23년 구독수 230만이던 전고점 수준을 탈환할 수 있을 것으로 판단 - 또한 2Q 내 PG 결제 도입시 매출의 44%에 달하는 결제수수료를 절감할 수 있어 인연 결제 가격 인상도 고려 중 - 이외 다수 IP와 임점 협상 중 <p>하이브</p> <ul style="list-style-type: none"> - BTS 제이홉이 월드투어 안코르 콘서트를 BTS 데뷔 기념일인 6/13 고양종합운동장 주경기장에서 진행 - 해당 일자 이전 수가를 제외한 멤버 전원이 제대해 오프라인에서 완전체 모습을 볼 수 있는 첫 신호탄이 될 것이며 팬층 성격의 디지털 싱글 발매 계획 가능성도 배제할 수 없음 - 또한 북미 현지 걸그룹인 KATSEYE가 발매한 디지털 싱글 Gnarly의 빌보드Hot100 차트인 가능성도 거론되고 있음
미디어	김규연	<ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 이익 쇼크로 주가 조정 - CJ ENM은 영업이익 7억원으로 컨센서스 200억원을 대폭 하회, 스튜디오드래곤은 43억원으로 컨센서스 74억원을 41.9% 하회 - CJ ENM의 주가에 가장 큰 영향력이 있는 티빙 트랙픽이 프라야구 시즌 재개 이후에도 회복이 더더 추이를 지속 관찰할 필요 - 스튜디오드래곤은 2Q역시 부진한 실적을 기록할 것으로 예상되는 가운데 중국의 콘텐츠 개발에 주목해야할 필요 	<p>(단기) 스튜디오드래곤</p> <p>(중기) CJ ENM</p>	<p>스튜디오드래곤</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2Q 컨센서스 1,279억원/63억원(당사 추정치 1,156억원/60억원)으로 예상 - 하반기부터 TV 편성과 OTT 오리지널 딜리버리가 증가하며 성장하고 매출 기록할 것으로 판단 - 또한 중국 콘텐츠 개발로 인한 실적 추정치 상향 가능성은 상존 <p>CJ ENM</p> <ul style="list-style-type: none"> - TV광고 및 티빙, 드라마 제작사 매출이 저조한 가운데 고정비 부담으로 실적 쇼크 기록 - 그러나 보이즈II플래닛에서 한국 그룹과 중국 그룹 데뷔 예정인 가운데 모멘텀은 존재

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(5월 2주차)

Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
의료기기	김충현	<ul style="list-style-type: none"> - 미용: 미용 율림현상 지속, 실적발표를 앞두고 대부분 기업들이 신고가를 경신하고 있음. 실적개선 기대감이 반영되어 있는 상태라는 점에서 실적 발표 결과에 상관없이 실적발표 당일 주가변동성이 커질 수 있음 - 디지탈헬스: 고령의 뇌수술로봇의 미국 출고 기대감으로 추가 급등, 추가로 기대되는 이벤트로는 일본 판매허가, 중국 허가 프로세스 시작, 미국 추가 출고 등이 있음. - 치과: 덴타움이 중국시장 부진으로 1Q25 저조한 실적 발표. 하지만 다른 치과 기업들은 중국 비중이 그렇게 높지 않다는 점에서 지나친 우려는 지양해야할 필요 있어 보임. 	<p>(단기) 파마리서치</p> <p>(장기) 클래스시스</p>	<p>파마리서치</p> <ul style="list-style-type: none"> - 외국인 의료관광객 유입이 지속적으로 증가하며 주력인 리주란과 이와 연계된 화장품 매출 증가 기대감이 커지고 있음. - 관세이שו로 수출기업에 대한 불확실성이 증가하는 상황에서 국내 매출이 60%에 달하는 것이 오히려 장점으로 작용. - 최근 주가 급등이 지속된 만큼 5월 12일주 실적발표 이후 주가변동성이 커질 가능성 높아보임 <p>클래스시스</p> <ul style="list-style-type: none"> - 미국시장에서 고가 브랜드인 Inmode 및 Botox가 부진한 반면, 중저가 브랜드인 Evolus가 선전함. 2025년 미국 진출을 본격화하는 상황에서 동사에게 호재로 볼 수 있는 상황. - 수출 추이가 견조하고, 향후 관세로 인해 재고축적을 위한 수출 수요증가가 2분기까지 이어질 가능성도 있음 - 2분기부터 주력제품인 슈링크유니버스와 불뉴머의 CE허가가 예정되어 있어 유럽진출이 본격화될 예정 - 최대주주 메카관련 이벤트로 주가변동성이 커질수 있는 부분은 주의해야 할 점
제약/바이오	김승민	<ul style="list-style-type: none"> - 5월, 트럼프 의약품 관세 정책 예고, 미국 내 의약품 제조 구조 정책 완화 조치, 바이오텍에 비우호적인 것으로 예상되는 CBER 국장 임명 등으로 섹터 조정 중. 관세 발표 이후 불확실성 해소에 따른 회복 예상 - 국내 업체들의 타격은 제한적. 원료의약품(DS) 수출 업체의 경우 의약품 가격에서 DS 비중은 5~6% 수준이기 때문에 고객사들은 충분히 감당 가능한 것으로 판단 - 한편, 완제의약품(DP) 수출 업체의 경우 단기에 미국 재고를 상당히 축적. 향후 DS를 수출, 미국 내 DP CMO를 활용하는 전략을 가져갈 수 있음 - 5월 주요 R&D 이벤트: 5/30-6/3 ASCO(미국임상종양학회) 2025 등 	<p>(단기) 삼성바이오로직스</p> <p>(중기) SK바이오팜</p>	<p>삼성바이오로직스</p> <ul style="list-style-type: none"> - 별도 기준, 1Q25P 매출액 9,996억원(+49% YoY), 영업이익 4,301억원(+85% YoY) 기록. 매출액 컨센서스 부합, 영업이익 +13% 상회. 1, 2, 3공장 플러그동 4공장 6만리터동 플러그동, 18만리터동 램프업, 강달러 지속 - 4/28 미국 소재 제약사와 약 7,400억원 규모의 위탁 생산 계약 체결. 4월 5공장 가동에 따라 향후 수주 지속 기대 - 빅파마들의 인하우스 생산 확대에 따른 CDMO 시장 성장률 둔화 우려가 있을 수 있으나, 공장 설립까지 상당한 시간이 소요되며 안정적 공급망 유지를 위한 멀티소싱 전략은 유지될 것으로 전망 <p>SK바이오팜</p> <ul style="list-style-type: none"> - 연결 기준, 1Q25P 매출액 1,444억원(+27% YoY), 영업이익 257억원(+149% YoY) 기록. 매출액과 영업이익이 컨센서스 대비 -8%, -25% 하회. 엑스코프리의 달러기준 매출액이 -1.2% QoQ 역성장. 1Q25 처방 건수(TRx) 성장속도 둔화. 영업이익 하회는 아시아 진행매출 조정에 따른 용역수익 감소 (39억원 vs. 당사 추정 80억원). - 3월 부터 엑스코프리 처방 성장을 회복세 지속. 1분기 엑스코프리 관련 일시적 요인판단. 조정된 용역 수익은 연내 전여 기간에 이연 반영될 것으로 예상. 최근 주가 하락은 과도한 우려라는 판단
글로벌바이오텍	서미화	<ul style="list-style-type: none"> - 트럼프, 19일 내외까지 의약품 품목별 관세를 발표하겠다고 밝힘. 이에 따라 글로벌 제약사 추가 조정 - 국내의 경우 해외에 의약품을 수출하는 기업에 대한 우려로 수출 비중이 높은 기업의 주가가 하락했을 - 정확한 의약품 관세정책이 나오기 전까지 불확실성이 잔존하나, 완제의약품 대비 원료의약품에 대한 관세의 민감도는 낮을 것으로 예상됨 - FDA 생물의약품 평가 및 연구센터(CBER) 국장으로 코로나백신, 비산 항암제 등을 비싼했던 프리사드 임명되며 바이오텍 기업의 추가 조정. CBER은 백신과 유전자 치료제, 혈액제제 등 바이오의약품 규제를 담당하는 부서 - FDA로부터 처방약 유저피법(PDUFA)에 의거한 허가 유무 결정시한을 준수하지 않겠다는 통보를 받는 기업이 증가하고 있음. 신약 허가가 임박한 기업의 경우에도 허가 시기가 연기될 수 있음. 	<p>(단기) 녹십자</p> <p>(중기) 리가켄바이오</p>	<p>녹십자</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1Q25 매출액 3,838억원(+7.6% YoY), 영업이익 80억원(흑전 YoY)을 기록하며, 영업이익 컨센서스 상회. 하반기로 갈수록 알리글로의 매출 성장과 저회사 경영효율화로 인한 연결 실적 개선 기대 - 알리글로가 미국 수출 제품으로, 관세영향에 대한 우려가 있으나, 1) 미국 법인을 미리 확보할 예정이며, 2) DP CMO 검토 등의 대응을 준비하고 있어 관세 영향은 제한적일 것으로 판단 - 질병관리청이 국산 mRNA 백신 플랫폼 확보를 위해 추진하는 '팬데믹 대비 mRNA 백신 개발 지원사업'의 사업자로 선정. mRNA 분야의 개발도 활발해질 것으로 예상 <p>리가켄바이오</p> <ul style="list-style-type: none"> - 5월 23일 인투셀이 상장 예정. 유사한 ADC 기업의 상장으로 임상에서 앞서 있는 리가켄바이오에 관심이 높아질 것으로 기대 - 5월 ASCO(5월 30일-6월 3일)에서 STING 면역항암제+ADC 병용 결과 발표예정
은행	정대준	<ul style="list-style-type: none"> - 환원 중심의 접근으로 인해, 성장을 지양하는 기조가 만연. 시장의 초점은 오로지 어떤 은행이 얼마나 더 환원을 확대할 것인지에 맞추어져 있으며, 이는 은행들이 대출을 비롯한 자산 성장 전반을 통제하는 모습으로 발전되고 있음 - 이번 1분기 실적에서 경영진들은 대부분 1) 연간 대출성장률 목표치는 변하지 않았으며 2) 1분기에 대출성장률이 낮았던 만큼 하반기에는 높일 것이라고 밝힌 바 있는데, 기준금리가 하락하는 추세 속에서 대출 성장 시점을 이전시키는 것은 1) 가파른 순이자마진 하락과 2) 이에 따른 이자이익 감소를 수반할 가능성이 높음. 하반기에는 은행업의 추세 반전을 우려할 필요가 있다고 판단 	<p>(단기) i금융지주</p> <p>(중기) 신한지주</p>	<p>i금융지주</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1분기에 대손비용이 전년동기대비 56.1% 개선되는 기록적인 턴어라운드를 시현. 1분기 지배주주순이익은 전년동기대비 38.1% 증가했으며, 연간 지배주주순이익 성장률은 116.4%에 이를 전망. <p>신한지주</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1) 예측 가능하고 가시적인 환원 계획이 설정되어있지만 유류 자본으로 성장을 도모할 수 있는 여력이 있으며, 2) 자본비용이 가장 높은 편에 속하기 때문에 유류 자본이 발생될 때까지 큰 편

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(5월 2주차)



Top stories **A** 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
증권	정태준	- 증권업은 현재 금융업 내에서 성장 가능성이 가장 높은 산업. 1) 금리 하락기에는 유동성 확대에 힘입어 증권사들의 ROE가 상승하는 경향이 있고, 2) 경기 침체기에는 모험 자본 공급을 장려하는 규제 완화 기조에 따라 증권사들의 사업 영역이 확대되기 때문. 또한 이로 인해 실적이 개선되면 inorganic growth를 위한 재원이 마련된다는 점도 긍정적	(단기) 키움증권 (중기) 한국금융투자	키움증권 - 기존에 주력하던 브로커리지에서의 강점은 유지한 채, 트레이딩과 IB에서의 역량 강화를 이어나가는 중 한국금융투자 - 1) 새로운 조달 수단인 종합투자계좌(이하 IMA)를 가장 먼저 인가받는 회사 중 한 곳이 될 전망이다. 2) 부동산PF 총당금 적립과 환차손의 기저효과로 인해 올해 증권업 내 가장 큰 폭의 이익 회복이 나타날 전망이고 3) 이에 따라 ROE의 회복과 inorganic growth를 위한 재원 확보는 더욱 가속될 것으로 예상
보험	정태준	- 업계 전반에 걸쳐 자본이 지속적으로 감소하고 있다. 자본비율이 가장 높은 삼성화재조차 자본이 감소하고 있으며, 자본력이 약한 회사일수록 상황은 심각. 게다가 금융당국에서 언급한 기본자본비율 기준의 감축이 구체화되면 중소형사를 중심으로 증자에 대한 우려가 확산될 것으로 예상. 현재 보험업은 성장을 기대할 수 있는 환경이 아니며, 방어가 최우선인 상황	(단기) 삼성화재 (중기) 삼성화재	삼성화재 - 통시는 업계에서 가장 높은 기본자본비율(3분기 말 기준 173.8%)을 보유하고 있어 특별한 자본 이슈 없이 안정적인 주주환원 확대 가능
소비자금융	박주연	- 25년 3월 온라인쇼핑 거래액 22.4조원(+2.6% YoY; 5,768억원 증), 12월 연말 성수 효과 제외하면 7개월 연속 한자리수 초반 성장세 기록 - 한국은 전 세계적으로 앞선 온라인 시장 성장을 보이는 중. 3월 온라인 침투율 약 28% 기록하며 이삼퍼센트 후반을 돌지 못하고 회복 중(3월 전체 소매판매액 55.6조원) - 내수 소비 전체적으로 둔화 지속되고 있으나, 그 속에서도 상대적으로 오프라인과 온라인 소비 결제를 병행하는 기업에 주목. 소비자심리지수는 93.8pt(4월) 기록하며 전월대비 상승(+0.4pt)했으나 여전히 기준선(100pt) 하회	(단기) 카카오페이 (중기) 카카오페이	카카오페이 - 1Q25 성장 이래 첫 연결 영업흑자 달성. 기대를 상회한 비은행 금융 자회사들의 실적 개선이 연결 영업흑자에 기여. 다만 페이 본업의 성장성에 대한 의문은 지속 제기됨. 크로스보더 및 페이민트를 기반으로 하는 오프라인 추가 성장을 기대 - 카카오회보보험의 경우 경험통계 누적에 추가 시간 필요. 해외주식 거래대금 증가 및 시장 점유율 확대가 중장기 밸류에이션 리레이팅의 핵심으로 작용할 것으로 전망
AI	박연주	- 1분기 빅테크 실적에서는 메타의 선전이 두드러짐. 디지털 광고 시장 내 점유율 상승세 두드러지며 컨센서스 상회하는 실적 기록했으며 우려와 달리 25년 AI 투자 규모도 기존 대비 확대하는 등 공격적인 투자 기조를 이어감. 알파벳, 아마존의 경우 1분기 실적은 견조했으나 2분기 이후 관세 전쟁 등의 영향으로 다소 보수적인 가이드언스를 제시. - 중장기적으로 중국 테크/AI 업체들의 글로벌 점유율 상승 지속될 전망이며 밸류에이션 관점에서 더 매력적이라는 관점 유지. 1) 가성비 높고 풍부한 AI 기술. 2) 기업들의 빠른 상업화. 3) 정부의 적극적인 지원 등에서 강점이 있기 때문. 특히 AI 기술의 발전 및 확산으로 기존에는 소수의 탑티어급 엔지니어들만 접근 가능했던 자율주행, 휴머노이드 등 첨단 기술에 접근성이 높아지면서 양산 경쟁력과 빠른 시장 대응력을 갖춘 중국의 점유율 상승 지속 전망. 높아진 기술력을 감안할 때 미국 업체 대비 중국 업체들의 밸류에이션 매력 높음.	(단기) 샤오미 (중기) 샤오미	샤오미 - 1분기 중국 스마트폰 시장 내 점유율이 4.8%p 크게 개선되는 등 글로벌 점유율 상승세 지속. 이는 정부 보조금이 6000위안 이하의 상대적으로 저렴한 스마트폰에 지급된 영향도 있으나 최근 2~3년간 샤오미의 프리미엄화 전략으로 상품성이 개선되었고 애플 등의 유사한 모델 대비 가격이 50~60% 수준으로 가성비 높기 때문. 샤오미의 이 같은 가성비와 상품성은 자체 스마트 팩토리와 샤오미 생태계에 기반한 것으로 구조적으로 판단. 특히 AI 스마트폰이 본격적으로 상용화되면서 애플 대비 경쟁 우위 강화될 전망. - 최근 유상 증자, 전기차 사고, 관세 이슈 등으로 주가가 조정을 받았으나 점진적으로 회복 중. 전체 매출에서 미국 비중은 제한적이고 특히 전기차 부문은 향후 1~2년간 중국 내수 위주로 성장할 전망이어서 관세 영향 제한적일 전망. 이구환신 정책 등으로 1분기에도 스마트폰, 가전, 전기차 판매 확대에 따른 호실적 이어질 전망. 자율주행 기술도 기술 진입 장벽이 낮아지는 가운데 샤오미에서 빠르게 투자를 늘리고 있고 기본적으로 소프트웨어 경쟁력이 높아 중기적으로 경쟁력 있는 기술을 확보할 가능성이 높음.

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(5월 2주차)



Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	종목 코멘트
반도체	김영건	<ul style="list-style-type: none"> - 2Q DRAM B/G는 QoQ +10% 초반, NAND는 QoQ 10% 중반 - 20% 수준의 상승폭을 보일 것으로 예상 - 한편 2Q DRAM과 NAND 현물가는 점진적인 상승세를 보이고 있으며, 특히 DRAM 현물가는 최근 급격히 상승 - 최근 관세를 의식한 선구매 수요, 시장 가격 저점 인식 확산의 영향으로 컨벤셔널 메모리 계약 가격은 20% 이상 급등. 다만 이는 온전히 근본적 수요의 개선은 아니기에 연말까지 가격 강세가 지속될지 여부는 불투명하나, 채널 재고가 정상화되었다는 점이 긍정적. - 이에 이러한 상승폭이 단기적 현상에 그칠 가능성 또한 배제할 수 없음. 실제로 스마트폰, PC 등 주요 전방 산업의 세트 출하량/판매량 추정치에서의 유의미한 상황 움직임은 확인되지 않고 있음. - 그럼에도 불구하고 연말 예정되어 있는 Windows 10 지원 종료를 비롯한 PC 교체주기 도래, 1년 선형계약 구조 기반 건조한 HBM 수요 및 사업 안정성, eSSD 고용량 추세에 따른 DRAM 및 NAND 수요 성장세가 이러한 가격 성장세를 지속 견인할 것으로 판단 	<p>(단기) 삼성전자</p> <p>(중기) SK하이닉스</p>	<p>삼성전자</p> <ul style="list-style-type: none"> - 동사에 대한 목표주가는 80,000원. 현재 P/B 배수는 0.9배 수준, 최소한의 정상 배수는 1.0배로 판단. SOTP를 통해 도출된 목표가를 25F P/E 및 P/B 배수로 환산할 경우 각각 12배, 1.2배로 동사의 과거 성장률과 수익성의 상대 밸류와 비교해도, 글로벌 동종 업계와 비교해도 부담이 낮은 밸류에이션 수준. - 현 주가는 HBM3E 고객사 인종과 파운드리 2nm 수출 확보에 대한 성공 가능성을 배제한 수준. 당사는 해당 이슈에 대해 낙관적인 입장이나, 결과를 장담하기는 어려움. 그러나 이 중 한 가지라도 성사될 경우 정상 밸류에이션으로 급선회 가능. - 확신은 근거는 동사의 현금 창출력과 재무구조의 견고함을 비롯한 동사의 펀더멘털, 부품 사업의 부진을 세트 부문이 보완하고 있고, 지정학적 불확실성 가운데에서도 분기당 12조원의 Capex와 9조원의 R&D 지출을 지속하면서도 순현금 규모를 1년만에 12조 이상 확대한 바 있음. - Bit 기준 글로벌 1위 메모리 제조업체로 메모리 가격 상승에 따른 최대 수혜업체 <p>SK하이닉스</p> <ul style="list-style-type: none"> - 동사에 대한 목표주가는 244,000원. 현재 P/B 배수는 1.5배를 소폭 상회하는 수준, 목표 배수는 P/B 1.7배. 이익 성장성과 수익성을 고려하면 역사적 고점(2.0배)을 부여해도 크게 무리가 없지만, 하반기 HBM 경쟁사의 진입 가능성이 존재하고, 관세 등 대외적 불확실성 또한 밸류에이션에 영향을 줄 수 있는 요소로 판단. - 일단 현재로서 빅테크의 투자 규모 축소 가능성은 일축했으나, 투자 수준이 유지된다 하더라도 이들이 구축하는 자산의 대부분이 관세의 영향을 받기 때문에 실질적 구매력의 축소 가능성은 상존. - 동사는 건조한 실적에도 글로벌 제조사 중 가장 저렴한 밸류에이션을 가졌으며, 현 주가는 저평가 국면에 있는 것으로 판단. 다만, 빅테크의 투자 기조에 따라 주가 변동성이 확대될 수 있어 유연한 대응을.
배터리	김철중	<p>단기 업황 변동성 확대. 2분기 중 정책 방향성 확인 필요. 신규 모델 수요와 관세 전후 탈 중국 움직임에 주목</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) 관세 및 유럽 CO2 규제 완화에 따른 2분기 출하량 기준 예상대비 하향 조정(밸류체인별 상이) 2) 관세 이슈 후 주요 메탈가격 하락 3) 섹터 전반적으로 상반기 출하량 기준 업황 바닥이라는 의견 유지 4) 주가의 반락은 정책 불확실성 해소가 중요 : IRA 최종 변경 내용, EU EV 수요촉진 정책 5) 밸류체인 별로는 Tesla와 현대/기아차에 주목 -> 신규 모델 수요와 관세 이슈 전후 탈 중국 소재 가속화 	<p>(단기) LG에너지솔루션</p> <p>(중기) LG에너지솔루션</p>	<p>LG에너지솔루션</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1) 상대적으로 건조한 실적 흐름 지속 - 2) 관세 진행 속 주주 우위: 미국 선행 투자/제품 포트폴리오 우위
배터리장비	박준서	<ul style="list-style-type: none"> - 전국 공정 업체 선호 유지. 전방 Capex 축소를 단가 인하 압박이 강한 것으로 보임 - 기술적 상용화는 간식 > 전고체 순으로 이루어질 것으로 판단 - 간식 기술은 전고체 생산에도 도입이 가능하며 전국 공정 선호 유지 - 간식 공정은 막심 체의 전국 공정 생산 비용을 17-30%를 줄여주는 차세대 공정임 	<p>(단기) 피엔티</p> <p>(중기) 피엔티</p>	<p>피엔티</p> <ul style="list-style-type: none"> - 전방 불확실성에도 불구하고 24년 대비 25년 실적 개선이 기대됨 - 고객사 다변화 지속. 인도 포함 신흥국에서의 자체 라인 구축으로 오더가 증가하고 있음 - 전방 capex 축소 및 신규 업체들의 파산 신청으로 증설 속도가 둔화되고 있으나, 간식 오더는 증가하고 있음"
전기전자/하드웨어	박준서	<ul style="list-style-type: none"> - 세트: 조사기관들의 성장을 전망치가 지속적으로 하향 조정되고 있으며, 이는 관세 부과로 인한 제품 가격 상승과 이에 따른 수요 둔화 우려를 반영한 것으로 판단 - 관세 부과 전에 세트 업체들의 3월 Pull-in 수요가 발생하면서, 부품 업체들의 1Q25 실적 개선 기대감이 유효한 상황 - 부품: 부품 자체에 대한 직접적인 관세 영향은 제한적이나, 세트 가격 인상 부담에 따른 평가 인하 압박이 일부 존재 - MLCC: IT 향 수요 둔화로 IT용 MLCC 평가 상승은 어려운 상황이나, 전장 및 AI 서버 향 수요 증가와 평가 상승이 이어지고 있음 - 하반기 수요에 대한 불확실성은 존재하나, 2026년 애플의 폴더블 출시, 카메라 스펙 강화, LLM Sin 업데이트 등 다양한 제품 업데이트가 예정되어 있어 중장기 수요 모멘텀은 긍정적 	<p>(단기) 삼성전기</p> <p>- 직첨: LG이노텍</p> <p>(중기) 삼성전기</p>	<p>삼성전기</p> <ul style="list-style-type: none"> - IT 세트 수요 불확실성으로 성장세 둔화. 전장 및 AI 서버 향 고부가 제품 수요는 지속 성장중. - 전장 MLCC는 중국 LIDAR 채택 및 ADAS 개선으로 내년까지 고성장이 기대되는 상황. - 2Q25 재고 4주로 소폭 개선됨. 전방 재고도 현재 건강한 상태. 대외 불확실성으로 재고가 타이트하고 수요도 건강한 상황. - MLCC 가동률은 1Q25 86% → 2Q25 88% → 3Q25 92%로 점진적 상승 기대. 고부가 믹스 제품 지속 상승 - 2Q25부터 AI 가속기 향 FC-BGA 매출 시작. 연간 FC-BGA 비중이 BGA를 넘어설 것으로 기대"

미래에셋증권 리서치센터 New Finding 회의록(5월 2주차)



Top stories A 센터 Top pick

섹터	담당자	섹터 코멘트	Top pick	중목 코멘트
배터리 메탈/소재	최유진	<p>배터리 메탈</p> <ul style="list-style-type: none"> - 1분기 리튬 업체 출하량 증가 예상되나 가격 하락에 따른 업체들의 마진은 부진할 것으로 판단. 이에 따라, 상위업체 우위 구간 지속될 것으로 판단 - 인수합병 및 프로젝트 섀다운 시그널에 주목할 필요 <p>배터리 소재</p> <ul style="list-style-type: none"> - 관세 불확실성 확대에 인한 탈 중국 니즈는 가속화될 것으로 전망 - 실리콘음극재, CNT도전체, 전구체 등 글로벌 틈타어 기술력을 보유한 업체들의 수혜 예상 - 테슬라향으로 납품이 가능한 업체에 주목해야한다고 판단 	<p>(단기) 대주전자재료</p> <p>(중기) 나노신소재</p>	<p>대주전자재료</p> <ul style="list-style-type: none"> - 2분기부터 출하량 증가에 따른 실리콘음극재 매출액 우상향 예상 - 4월 파나소닉 향 실리콘음극재 공급 시작. 21700 업그레이드 버전 출하 시작 이후 46시리즈 탑재 가능성 존재 - BYD향 형광체 공급 시작. 24년 신규 고객사로 채택 후 출하량 증가에 주목 - 이에 따라, 생산능력은 24년 3천톤에서 25년 1만톤으로 확대 예상 <p>나노신소재</p> <ul style="list-style-type: none"> - 고객사 수요 대응을 위한 미국 및 폴란드 공장 가동 시작. 이에 따라, 탐입인 회복 기대. 1분기 저점에서 2분기 우상향 예상 - 1Q25 매출액은 232억원(+2% QoQ), 영업이익은 3억원(흑자전환 QoQ)을 기록할 것으로 예상 - 일부 제품에서의 평가 상승 및 CNT도전체 부문에서의 출하량 개선이 주 요인 - 분기 영업이익 기준 바닥을 통과하며 흑자전환할 가능성이 높다고 판단 - 1) 46시리즈, 2) 음극용 CNT도전체 중심으로 성장할 것으로 판단 - LG에너지솔루션 46시리즈 탑재 가능성에 주목할 필요
인터넷	임희석	<ul style="list-style-type: none"> - 평이했던 NAVER, 카카오 1분기 실적. 광고, 전자상거래 연합 더딘 회복세 지속 - 상반기는 유의미한 성장세 증가를 기대하기 어려울 것. 모멘텀은 하반기 이후를 기대 - NAVER는 신규 커머스 앱은 일 7만건 수준의 다운로드 수 유지 중. MoM 100만명 수준의 증가세 유지 전망 - 카카오는 플랫폼, 콘텐츠 동반 부진. 오픈시와 공동 개발 중인 서비스가 공개되기 시작할 3분기 이후를 기대 - 국내 인터넷은 해외 매출 비중이 낮고 수익성 측면에서의 이익 기여도 또한 미미. 관세 영향은 제한적 - 밸류에이션 매력도 높은 NAVER 최선호. 커머스 성장 모멘텀 기대 	<p>(단기) NAVER</p> <p>(중기) NAVER</p>	<p>NAVER</p> <ul style="list-style-type: none"> - 25F P/E 18배로 16년 이후 밸류에이션 하단에서 거래 중 - 1분기 실적에서 서치플랫폼은 성장세 소폭 둔화, 커머스는 광고, 중개 및 판매액 예상치 상회 - 커머스 앱 성장기 모멘텀이 될 전망. 일 7만건 이상의 다운로드 수 발생 중 - 현재 400~500만명 수준의 MAU 추정. 연내 천만명의 MAU에 도달할 것으로 기대 - 6월 초 스마트스토어 수수료 1% 인상 예정. 연 3천억원 수준의 이익 증대 효과 기대
게임	임희석	<ul style="list-style-type: none"> - 1분기 실적 기간을 통과 중. 크래프톤, 넷마블 호실적 발표 - 게임 평균 체류시간 감소 트렌드에 기인한 대응이 가능한 게임사에 대한 리레이팅을 예상 - 슈팅 장르(크래프톤), 서브컬처 장르(시프트업, 넥슨게임즈)에 전문성을 가진 게임사가 대표적 - 앱수수료 인하도 잠재적 모멘텀으로 작용 가능. 이익 민감도 높은 기업(넷마블)에 대한 지속적인 관심 필요 - 단기 주요 이벤트로는 5/22일 시프트업 니케 중국 출시 	<p>(단기) 시프트업</p> <p>(중기) 시프트업</p>	<p>시프트업</p> <ul style="list-style-type: none"> - 니케 중국 출시(5/22) 임박. 사전 예약자수는 817만명을 기록 중. 퍼블리셔 초기 목표치는 초과 달성 - 니케 중국의 연간 일평균 매출액 10억원, 20위 전후 매출액 순위 예상 - 6월 스텔라블레이드 PC 출시 예정. 니케와의 쌍방향 콜라보 업데이트도 예정 - 콘솔 이상의 PC 판매량을 기대. 콘솔은 출시 이후 현재까지 200만장 이상 팔린 것으로 추정
통신	김수진	<ul style="list-style-type: none"> - 5월 12일 1Q 실적 마무리 - LG유플러스와 KT는 견조한 실적 발표 - SK텔레콤 유심 해킹 사태로 경쟁사 반사 수혜 이어지고 있으며, 사태가 장기화되면 고객사 이전 등의 이슈가 더 고착화 될 것으로 전망 	<p>(단기) LG유플러스</p> <p>-직전: KT</p> <p>(중기) LG유플러스</p> <p>-직전: KT</p>	<p>LG유플러스</p> <ul style="list-style-type: none"> - 이익 개선이 시작되면서 펀더멘탈 턴어라운드 뿐만 아니라 주주환원 기대감도 확대 - 자사주(678만주, 850억원 규모) 소각과 자사주 매입을 연달아 진행할 계획을 발표, 7% 가까운 주주환원을 기대 가능 - 외국인 지분율도 36% 수준이고 멀티플도 통신 3사 가운데 제일 낮은 만큼 업사이드 가장 높다고 판단
IT서비스	김수진	<ul style="list-style-type: none"> - 경기 둔화에 따른 IT 투자 축소 우려가 기업들의 호실적으로 잠식된 상황 - 다만 1Q 비수기인만큼 본격적인 턴어라운드 는 하반기에 나타날 것으로 기대 - AI 도입이 이제 시작인만큼, 공공/금융/일반 기업들의 대규모 수주 확대될 것으로 전망 	<p>(단기) LG CNS</p> <p>(중기) LG CNS</p> <p>- 직전: 더존비즈온</p>	<p>LG CNS</p> <ul style="list-style-type: none"> - 4월 말 호실적 발표 이후, 지난 5월 7일 IPO 당시의 기관투자자의 3개월 보호예수 종료일이 지나면서 단기적으로 막업 물량 부담 해소 - 1Q 실적은 매출 1.21조원(+13% YoY), 영업이익 789억원(+144% YoY)으로 예상치 상회 - 통사의 강점은 금융에서 AI 도입 본격화되면서 수혜 이어질 것으로 기대

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (1/4)



구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
에너지/정유/화학	이진호	LG화학	매수	205,500	290,000	41.1	-8.5	-7.4
		롯데케미칼	TB	61,800	64,000	3.6	-3.0	11.2
		SKC	TB	96,400	157,000	62.9	-7.7	-37.6
		금호석유	TB	113,800	127,000	11.6	-4.4	3.1
		SK이노베이션	매수	90,800	116,000	27.8	-4.9	-27.1
		S-Oil	매수	52,100	64,000	22.8	-0.6	-12.1
		코노코필립스	매수	89	112	26.4	-3.4	-11.4
		한화솔루션	매수	32,650	38,000	16.4	9.6	52.2
		OCI홀딩스	매수	67,000	93,000	38.8	-1.6	-17.7
		퍼스트솔라	매수	141	184	30.8	-0.8	-16.1
		SK오션플랜트	매수	15,180	16,000	5.4	-0.6	24.0
		씨에스윈드	매수	42,750	62,000	45.0	12.2	2.8
		방산/항공우주	정동호	한화에어로스페이스	매수	878,000	1,200,000	36.7
한국항공우주	매수			93,100	100,000	7.4	12.8	78.4
현대로템	매수			125,400	140,000	11.6	10.3	75.4
한화시스템	TB			46,850	44,000	-6.1	16.8	81.6
LIG넥스원	매수			402,000	450,000	11.9	29.1	58.3
조선	정동호	HD현대중공업	매수	413,000	610,000	47.7	2.5	36.3
		HD현대미포	매수	171,900	220,000	28.0	5.1	48.7
		HD한국조선해양	매수	283,500	380,000	34.0	6.8	24.3
		삼성중공업	매수	14,840	18,700	26.0	0.8	14.6
철강	김기룡	현대제철	매수	24,550	36,000	46.6	2.1	9.8
		POSCO홀딩스	매수	258,500	430,000	66.3	-0.6	6.6
건설/건자재	김기룡	현대리바트	매수	7,750	9,700	25.2	5.0	1.2
		DL이앤씨	매수	43,050	53,000	23.1	3.5	22.5
		현대건설	매수	41,200	50,000	21.4	4.7	30.4
		GS건설	매수	17,890	22,000	23.0	3.8	2.2
		한샘	TB	41,600	45,000	8.2	-0.6	-9.6
		삼성E&A	매수	19,820	26,000	31.2	4.6	9.9
		삼성물산	매수	123,000	180,000	46.3	5.1	2.8

구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
건설/건자재	김기룡	대우건설	매수	3,475	4,300	23.7	3.0	3.4
		LX하우시스	TB	29,100	35,000	20.3	-1.0	-4.1
전력기기	조연주	HD현대일렉트릭	매수	334,500	450,000	34.5	11.7	-16.0
		효성중공업	매수	518,000	600,000	15.8	12.7	-2.8
		LS ELECTRIC	매수	219,500	250,000	13.9	14.1	-0.7
		일진전기	매수	28,750	32,000	11.3	19.5	-15.4
		산일전기	매수	57,900	90,000	55.4	15.9	-19.5
운송	류제현	현대글로벌비스	매수	106,700	170,000	59.3	-5.7	-21.5
		CJ대한통운	매수	84,200	130,000	54.4	2.1	3.7
		대한항공	매수	22,050	30,000	36.1	6.0	-8.3
		제주항공	중립	6,880	10,500	52.6	1.2	-6.4
		진에어	매수	9,190	13,000	41.5	4.1	-5.8
		팬오션	매수	3,375	5,500	63.0	1.8	0.1
		HMM	매수	18,160	27,000	48.7	-3.5	-2.9
유틸리티/그린에너지	류제현	한국전력	매수	26,950	27,000	0.2	6.7	27.1
		한전KPS	매수	42,400	55,000	29.7	0.8	-8.6
		넥스트에라 에너지	매수	70	103	46.5	6.4	1.5
		한국가스공사	중립	37,800	38,000	0.5	0.0	6.6
		일진하이솔루스	중립	13,120	17,000	29.6	-4.8	-16.3
		두산퓨얼셀	중립	16,010	14,000	-12.6	3.2	-1.2
		블룸 에너지	TB	18	27	51.0	-6.9	-28.9
		커민스	매수	307	460	50.0	4.6	-16.9
		LX 인터내셔널	매수	26,850	33,000	22.9	2.5	7.8
		포스코인터내셔널	매수	48,350	59,000	22.0	-2.0	16.5
자동차	김진석	현대차	매수	189,900	320,000	68.5	0.6	-6.7
		기아	매수	89,300	150,000	68.0	1.2	-9.6
		BYD	매수	363	500	37.7	-2.1	16.8
		현대모비스	매수	255,500	350,000	37.0	2.2	1.6
		HL만도	매수	36,350	52,000	43.1	-1.9	-10.7
		한온시스템	중립	3,335	4,400	31.9	-7.1	-22.3

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (2/4)



구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률			
				(Local)			2W	3M		
화장품/의류	배송이	아모레퍼시픽	매수	125,500	160,000	27.5	4.8	-0.6		
		코스맥스	매수	195,500	200,000	2.3	15.0	24.4		
		한국콜마	매수	83,600	110,000	31.6	12.1	37.0		
		아모레G	매수	23,550	30,000	27.4	7.8	0.6		
		LG생활건강	매수	326,500	400,000	22.5	2.2	5.7		
		에이피알	매수	102,700	125,000	21.7	37.1	109.2		
		코스메카코리아	매수	46,550	90,000	93.3	6.4	-10.3		
		휠라홀딩스	매수	37,450	47,000	25.5	2.7	-4.0		
		F&F	매수	68,400	100,000	46.2	-0.9	2.1		
		한세실업	매수	11,120	25,000	124.8	-0.2	-17.9		
		영원무역	매수	46,650	57,000	22.2	-1.2	7.4		
		신세계인터내셔널	중립	9,930	13,000	30.9	1.6	-2.9		
		화승엔터프라이즈	매수	7,770	12,000	54.4	-2.0	-26.6		
		유통	배송이	신세계	매수	162,900	170,000	4.4	6.5	21.4
				호텔신라	중립	43,450	40,000	-7.9	11.1	8.9
GS리테일	중립			14,050	15,000	6.8	-3.0	-6.8		
BGF리테일	매수			101,500	140,000	37.9	-3.6	-1.7		
현대백화점	매수			61,300	85,000	38.7	5.3	18.3		
미디어/엔터	김규연	하이브	매수	270,000	310,000	14.8	16.1	13.9		
		JYP Ent.	매수	69,500	90,000	29.5	9.6	-10.2		
		에스엠	매수	126,300	160,000	26.7	7.9	43.7		
		디어유	매수	45,550	52,000	14.2	3.5	18.0		
		넷플릭스	매수	1,140	1,195	4.8	3.5	12.3		
		스튜디오드래곤	매수	45,800	63,000	37.6	0.3	20.4		
인도소비재	정우창	CJ ENM	매수	55,600	75,000	34.9	-5.4	2.2		
		캘라이언스 인터스트리	매수	1,377	1,690	22.7	5.9	7.5		
		타이탄 컴퍼니	매수	3,510	4,400	25.3	4.3	2.9		
인도소비재	정우창	바르티 에어텔	매수	1,848	2,350	27.1	1.7	14.1		
		힌두스탄 유니레버	중립	2,333	2,470	5.9	0.0	-1.7		
		인디안 호텔 컴퍼니	TB	719	940	30.8	-8.6	-9.0		

구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
인도소비재	정우창	조마토	매수	227	271	19.3	-0.7	-0.8
		타타 컨슈머 프로덕트	중립	1,114	1,150	3.3	-3.6	8.8
의료기기	김충현	씨젠	매수	27,250	38,000	39.4	2.3	11.9
		클래시스	매수	70,600	74,000	4.8	11.2	35.5
		덴티움	매수	64,800	85,000	31.2	-12.4	-8.5
		디오	매수	20,700	25,000	20.8	10.3	19.6
		바텍	매수	20,050	27,000	34.7	-2.9	4.4
		레이	TB	8,940	7,400	-17.2	14.6	8.9
		뷰웍스	매수	25,050	30,000	19.8	2.9	19.6
		아이센스	매수	17,180	24,000	39.7	8.9	-6.6
		인바디	매수	23,900	35,000	46.4	1.5	-2.2
		고영	매수	17,390	14,000	-19.5	31.1	-1.0
		덱스컴	매수	85	110	29.9	18.2	-4.1
		인튜이티브 서지컬	중립	537	590	10.0	4.3	-8.8
		스트라이커	TB	381	445	16.8	4.3	-3.8
파마리서치	매수	401,500	440,000	9.6	6.9	48.4		
제약/바이오	김승민	삼성바이오로직스	매수	1,040,000	1,350,000	29.8	0.5	-4.5
		셀트리온	매수	158,000	220,000	39.2	-0.2	-12.7
		Sk바이오팜	매수	90,400	150,000	65.9	-12.4	-28.8
		유한양행	매수	107,200	160,000	49.3	-6.8	-22.0
		대웅제약	매수	140,700	210,000	49.3	8.9	-4.5
		동아에스티	매수	47,000	77,000	63.8	3.3	-7.3
		일라이 릴리	매수	735	1,170	59.3	-17.0	-15.6
글로벌바이오텍	서미화	에스티팜	매수	74,600	110,000	47.5	-3.2	-17.1
		한울바이오파마	매수	26,450	44,000	66.4	-4.9	-38.9
		중근당홀딩스	TB	47,500	50,000	5.3	4.1	2.9
		다이어씨산코	매수	3,547	6,200	74.8	0.7	-7.9
		엘나일람	중립	251	236	-6.0	-0.2	-9.7

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (3/4)



구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
글로벌바이오텍	서미화	리가캠바이오	매수	98,900	170,000	71.9	-11.3	-23.3
		머크	TB	76	146	92.2	-8.2	-13.7
		AbbVie Inc	매수	185	251	36.0	-0.8	-4.3
		argenx SE	매수	550	800	45.5	-10.6	-16.5
		녹십자	매수	119,000	200,000	68.1	-2.2	-13.3
		휴젤	매수	357,500	410,000	14.7	-0.7	41.6
은행	정태준	KB금융	매수	92,000	120,000	30.4	5.9	8.4
		하나금융지주	매수	63,800	80,000	25.4	4.2	3.9
		신한지주	매수	50,700	76,000	49.9	1.9	1.4
		우리금융지주	TB	17,690	18,000	1.8	2.3	13.2
		BNK금융지주	TB	10,370	11,500	10.9	-1.9	-11.8
		JB금융지주	TB	17,300	19,000	9.8	1.3	-11.7
		기업은행	중립	15,150	14,000	-7.6	1.2	-0.1
		DGB금융지주	매수	10,390	12,500	20.3	7.0	12.6
		증권	정태준	삼성증권	매수	53,000	60,000	13.2
NH투자증권	매수			15,320	18,000	17.5	7.4	9.4
한국금융지주	매수			84,200	110,000	30.6	7.8	6.3
키움증권	매수			142,500	170,000	19.3	11.4	24.2
보험	정태준	메리츠금융지주	TB	118,200	136,000	15.1	-0.8	7.6
		삼성화재	매수	375,500	460,000	22.5	4.2	0.8
		코리안리	매수	8,100	10,000	23.5	1.9	-0.9
		DB손해보험	매수	90,200	130,000	44.1	3.2	-10.2
		삼성생명	매수	84,600	105,000	24.1	2.2	-10.8
		현대해상	중립	21,550	23,000	6.7	3.6	-11.7
소비자금융	박주연	KG이니시스	매수	8,780	12,000	36.7	0.3	1.2
		카카오페이	매수	29,400	38,500	31.0	-1.3	-8.8
		NHN KCP	매수	7,670	10,000	30.4	-1.9	5.9
		VISA	매수	353	440	24.8	5.2	1.5
		MASTER	TB	569	630	10.8	6.6	0.3
		AI	박연주	알파벳	매수	153	198	29.6

구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
AI	박연주	메타	매수	592	850	43.5	8.3	-16.8
		아마존	매수	193	270	39.9	2.2	-19.2
		테슬라	중립	298	223	-25.2	4.7	-20.3
		바이두	TB	85	102	20.6	-3.5	-2.4
		샤오미	매수	51	72	40.2	7.7	26.6
		반도체	김영건	삼성전자	매수	54,800	80,000	46.0
SK하이닉스	매수			190,100	244,000	28.4	3.1	-6.6
SK	매수			137,400	230,000	67.4	4.3	-4.8
DB하이텍	매수			38,100	39,200	2.9	-9.3	14.4
한솔케미칼	매수			112,100	162,000	44.5	-6.9	22.1
솔브레인	매수			173,800	216,000	24.3	-2.9	3.0
주성엔지니어링	매수			34,200	46,000	34.5	-7.1	7.7
케이씨텍	매수			26,150	47,300	80.9	0.4	-17.0
해성디에스	매수			18,990	35,000	84.3	-22.0	-23.1
NVIDIA	매수			117	151	29.4	5.1	-9.3
배터리	김철중			LG에너지솔루션	매수	318,000	440,000	38.4
		삼성SDI	매수	170,400	280,000	64.3	-7.9	-17.9
		CATL	매수	248	350	41.0	4.9	-1.9
		에코프로비엠	매수	97,800	135,000	38.0	-5.5	-20.3
		포스코케미칼	매수	120,500	170,000	41.1	-6.4	-8.2
		엘앤에프	매수	61,800	90,000	45.6	-7.8	-25.5
		SK아이이테크놀로지	매수	22,400	31,000	38.4	-2.6	-5.5
		코스모신소재	매수	36,750	140,000	281.0	-9.8	-27.4
		롯데에너지머티리얼즈	매수	22,000	67,000	204.5	-4.6	-2.7
		더블유씨피	매수	8,670	19,000	119.1	1.0	-18.7
		천보	매수	33,950	46,000	35.5	-8.6	-9.8
배터리장비	박준서	LG디스플레이	TB	8,450	16,000	89.3	-0.4	-12.7
		피엔티	매수	39,700	66,000	66.2	-4.7	0.9
		디이엔티	매수	5,610	19,000	238.7	-3.6	1.8
		하나기술	매수	20,050	80,500	301.5	-0.7	-7.2

미래에셋증권 리서치센터 커버리지 (4/4)



구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
배터리장비	박준서	코원테크	매수	12,780	31,500	146.5	-1.8	-16.5
전기전자/하드웨어	박준서	LG전자	매수	71,100	120,000	68.8	-0.7	-11.8
		LG이노텍	매수	138,500	210,000	51.6	-2.4	-7.7
		삼성전기	매수	117,200	200,000	70.6	-4.7	-12.9
		삼화콘덴서	매수	24,700	40,000	61.9	-3.5	-14.2
		비에이치	매수	12,770	22,000	72.3	1.8	-15.8
		솔루엠	매수	16,290	29,000	78.0	-1.5	-13.4
배터리 메탈	최유진	대주전자재료	매수	80,400	115,000	43.0	-5.7	-16.9
		나노신소재	매수	53,000	75,000	41.5	-4.7	-15.6
		고려아연	매수	848,000	700,000	-17.5	18.8	7.3
		앨버말	매수	58	110	89.9	0.3	-26.7
인터넷/게임	임희석	네이버	매수	191,000	310,000	62.3	-1.3	-17.7
		카카오	매수	36,950	50,000	35.3	-2.6	-18.4
		SOOP	매도	83,400	75,000	-10.1	2.3	-34.8
		크래프톤	매수	375,000	500,000	33.3	0.5	-1.6
		위메이드	매수	26,550	53,000	99.6	-6.5	-33.8
		넥슨게임즈	매수	13,130	20,000	52.3	-4.2	-3.5
		네오위즈	매수	24,400	25,000	2.5	4.9	28.8
		엔씨소프트	TB	148,100	210,000	41.8	0.8	-14.3
		넷마블	매수	51,500	65,000	26.2	17.6	13.1
		펄어비스	중립	38,200	30,000	-21.5	9.8	28.4
		카카오게임즈	매수	13,880	17,500	26.1	-2.7	-17.1
		조이시티	매수	1,652	2,200	33.2	3.3	4.4
		유니티	매수	21	25	21.6	-8.4	-3.0
		넥슨(JP)	매수	2,303	2,800	21.6	2.4	11.2
		카페24	매수	50,300	80,000	59.0	-15.2	-10.7
시프트업	매수	55,300	98,000	77.2	2.6	-8.6		
통신/IT서비스	김수진	SK텔레콤	매수	52,400	77,000	46.9	-9.3	-6.6
		KT	매수	51,500	65,000	26.2	2.6	11.8
		LG유플러스	매수	12,870	16,000	24.3	12.1	24.2

구분	담당자 담당자	종목명	투자의견	현재 주가	TP	vs. TP	수익률	
				(Local)			2W	3M
통신/IT서비스	김수진	삼성SDS	매수	129,000	179,000	38.8	4.5	1.3
		현대오트모터	매수	130,300	210,000	61.2	9.8	-11.8
		더존비즈온	매수	60,800	84,000	38.2	-0.8	-30.9
		LG CNS	매수	54,800	70,000	27.7	4.0	-5.0
글로벌소프트웨어	김수진	마이크로소프트	매수	439	555	26.5	12.0	5.5
		세일즈포스	매수	275	443	60.8	2.8	-16.7
		클라우드스트라이크	매수	411	448	9.1	-3.4	-2.4
		포티넷	매수	97	117	20.1	-4.3	-7.0
		팔로앨토 네트워크	매수	187	223	19.3	4.4	-0.2

Compliance

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
한화솔루션 (009830)					2025.04.11	매수	940,000	-13.67	-11.70
2025.04.25	매수	38,000	-	-	2025.02.11	매수	670,000	-0.62	14.03
2025.04.15	매수	29,000	-19.93	-6.55	2024.11.01	매수	480,000	-24.63	-12.40
2025.02.07	매수	26,000	-20.95	-13.27	2024.08.01	매수	360,000	-11.92	9.17
2025.01.08	매수	23,000	-15.02	-6.74	2024.04.15	매수	270,000	-12.24	19.44
2024.10.31	매수	28,000	-38.39	-20.89	2024.02.26	매수	210,000	-3.93	14.76
2024.07.26	매수	35,000	-30.53	-19.71	2023.09.20	매수	150,000	-16.83	5.33
2024.07.05	매수	39,000	-32.71	-29.87	HD현대중공업 (329180)				
2024.05.27	매수	45,000	-33.55	-24.67	2025.04.28	매수	610,000	-	-
2024.05.16	Trading Buy	33,000	-8.03	-2.27	2025.02.17	매수	470,000	-32.80	-14.26
2024.04.26	Trading Buy	28,000	-1.05	4.46	2025.01.17	매수	383,000	-17.21	-4.44
2024.02.23	Trading Buy	33,000	-18.93	-11.97	2024.11.11	매수	260,000	-3.44	20.77
2024.01.12	매수	51,000	-34.94	-25.98	2022.09.14	분석 대상 제외	-	-	-
2023.11.23	매수	46,000	-24.03	-14.13	대우건설 (047040)				
2023.11.01	매수	40,000	-19.93	-14.25	2024.11.21	매수	4,300	-	-
2023.07.31	매수	45,000	-26.61	-13.22	2024.10.31	Trading Buy	4,300	-16.09	-13.49
2023.04.28	매수	73,000	-38.71	-33.29	2024.05.02	매수	4,900	-21.39	-13.06
S-Oil (010950)					2024.01.31	매수	5,400	-29.26	-24.91
2025.04.29	매수	64,000	-	-	2023.11.23	매수	5,800	-27.07	-20.00
2024.10.08	매수	79,000	-26.95	-17.34	2023.04.28	분석 대상 제외	-	-	-
2024.07.15	매수	85,000	-25.12	-19.06	현대건설 (000720)				
2024.04.26	매수	89,000	-23.31	-17.75	2025.04.11	매수	50,000	-	-
2024.01.29	매수	104,000	-27.27	-19.71	2025.02.18	매수	46,000	-24.30	-17.83
2023.10.30	매수	87,000	-21.92	-18.85	2025.01.10	매수	36,000	-16.60	-3.89
2023.04.27	매수	94,000	-22.15	-14.15	2024.07.08	매수	41,000	-28.03	-15.98
현대로템 (064350)					2024.01.24	매수	46,000	-27.05	-22.39
2025.03.14	매수	140,000	-	-	2023.11.23	매수	54,000	-35.36	-30.93
2025.02.07	매수	96,000	-9.61	8.33	2023.04.28	분석 대상 제외	-	-	-
2024.11.22	매수	85,000	-37.44	-15.88	POSC홀딩스 (005490)				
2024.10.15	매수	78,000	-18.15	-13.97	2025.04.02	매수	430,000	-	-
2024.07.29	매수	65,000	-18.77	-4.62	2022.09.14	분석 대상 제외	-	-	-
2024.04.01	매수	48,000	-17.53	-0.10	효성중공업 (298040)				
2023.09.20	매수	37,000	-24.25	-0.54	2025.02.04	매수	600,000	-	-
한화에너지로스페이스 (012450)					2025.01.20	매수	580,000	-17.53	-12.41
2025.05.02	매수	1,200,000	-	-	2024.11.01	매수	520,000	-16.89	-3.85

Compliance

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024.09.26	매수	460,000	-16.51	-11.63	2024.04.26	분석 대상 제외		-	-
LS ELECTRIC (010120)					2023.04.26	매수	250,000	-18.64	2.20
2025.04.22	매수	250,000	-	-	한국콜마 (161890)				
2025.01.20	Trading Buy	250,000	-15.32	16.60	2025.05.12	매수	110,000	-	-
2024.09.26	매수	210,000	-25.16	5.95	2025.04.04	매수	92,000	-20.46	-9.13
HMM (011200)					2025.01.13	매수	80,000	-23.06	-15.50
2025.03.11	매수	27,000	-	-	2024.11.18	매수	74,000	-26.27	-22.57
2025.02.25	매수	25,000	-16.01	-11.40	2024.08.12	매수	85,000	-19.56	-10.35
2025.01.23	Trading Buy	22,000	-15.75	-9.09	2024.01.05	매수	75,000	-27.10	-2.67
2024.11.14	Trading Buy	20,000	-7.85	-0.90	2023.08.14	매수	74,000	-29.79	-21.62
2024.08.11	1년 경과 이후	18,000	-4.00	4.78	2023.07.04	매수	57,000	-15.92	-0.35
2023.08.11	중립	18,000	-4.57	22.78	2023.05.30	매수	53,000	-20.34	-16.42
2023.07.24	중립	20,000	-12.42	-9.40	2020.05.15	1년 경과 이후		-	-
2023.05.26	Trading Buy	21,000	-10.38	-3.33	코스메카코리아 (241710)				
대한항공 (003490)					2024.11.18	매수	90,000	-	-
2025.04.14	매수	30,000	-	-	2024.08.13	매수	120,000	-33.50	-20.08
2024.11.07	매수	33,000	-28.71	-21.36	2024.07.12	매수	100,000	-20.91	-11.20
2024.01.31	매수	30,000	-26.65	-18.33	현대백화점 (069960)				
2024.01.10	1년 경과 이후	32,000	-29.42	-27.66	2025.04.02	매수	85,000	-	-
2023.01.10	매수	32,000	-28.09	-17.97	2025.01.24	매수	70,000	-19.60	-12.86
한전KPS (051600)					2024.10.10	매수	60,000	-22.98	-17.17
2024.11.12	매수	55,000	-	-	2024.05.10	매수	65,000	-26.01	-22.46
2024.09.24	매수	50,000	-12.05	-9.30	2024.01.16	매수	70,000	-26.02	-14.43
2024.03.28	1년 경과 이후	44,000	-14.18	-1.82	2023.10.18	매수	85,000	-39.14	-35.18
2023.03.28	매수	44,000	-21.36	-11.48	2022.09.19	분석 대상 제외		-	-
한국전력 (015760)					신세계 (004170)				
2024.08.09	매수	27,000	-	-	2024.11.22	매수	170,000	-	-
2024.02.26	Trading Buy	27,000	-22.90	-7.96	2024.10.10	매수	210,000	-31.43	-26.33
2023.11.15	중립	18,000	8.06	30.83	2024.05.09	매수	220,000	-28.54	-19.64
2023.02.28	중립	20,000	-7.86	3.50	2024.01.17	매수	210,000	-19.08	-9.76
현대차 (005380)					2023.10.18	매수	250,000	-31.42	-28.60
2025.04.25	매수	320,000	-	-	2023.05.30	매수	270,000	-28.18	-20.37
2024.10.25	매수	360,000	-42.92	-37.08	2022.09.19	분석 대상 제외		-	-
2024.07.09	매수	385,000	-35.73	-27.66	디어유 (376300)				
2024.04.29	매수	350,000	-23.93	-14.86	2025.03.05	매수	52,000	-	-

Compliance

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024.10.31	매수	42,000	-10.86	13.57	2023.05.25	매수	32,000	-3.67	9.06
2024.04.17	매수	37,000	-35.89	-14.73	2023.05.11	매수	30,000	-15.56	-12.00
2023.11.27	매수	47,000	-32.75	-19.15	삼성바이오로직스 (207940)				
하이브 (352820)					2024.10.22	매수	1,350,000	-	-
2025.02.26	매수	310,000	-	-	2024.01.30	1년 경과 이후	1,100,000	-22.26	-0.82
2024.10.14	매수	270,000	-22.28	-7.04	2023.01.30	매수	1,100,000	-30.95	-25.18
2024.07.08	매수	300,000	-41.73	-35.23	SK바이오팜 (326030)				
2023.11.27	매수	320,000	-33.88	-20.00	2025.05.12	매수	150,000	-	-
2023.07.31	분석 대상 제외	-	-	-	2025.02.07	매수	160,000	-32.48	-20.13
2023.05.31	매수	345,000	-19.37	-11.01	2024.11.11	매수	145,000	-26.87	-12.41
2023.04.12	매수	300,000	-9.56	-1.83	2024.08.11	1년 경과 이후	130,000	-14.20	-3.15
스튜디오드래곤 (253450)					2023.08.11	매수	130,000	-33.27	-20.08
2025.05.09	매수	63,000	-	-	2023.05.31	매수	100,000	-17.79	-0.30
2025.02.13	매수	59,000	-19.97	-11.53	녹십자 (006280)				
2024.11.18	매수	61,000	-29.19	-19.02	2024.10.17	매수	200,000	-	-
2023.07.31	분석 대상 제외	-	-	-	2024.07.29	매수	170,000	-9.10	1.76
2023.04.13	매수	88,000	-31.44	-19.77	리가캠바이오 (141080)				
CJ ENM (035760)					2024.10.25	매수	170,000	-	-
2025.05.09	매수	75,000	-	-	2024.05.29	매수	86,000	2.96	52.33
2024.11.18	매수	80,000	-27.97	-17.75	iM금융지주 (139130)				
2023.07.31	분석 대상 제외	-	-	-	2025.04.14	매수	12,500	-	-
2023.04.13	매수	100,000	-27.42	-15.50	2024.11.04	Trading Buy	9,500	-6.97	2.84
파마리서치 (214450)					2024.06.10	종립	8,000	1.11	5.63
2025.03.31	매수	440,000	-	-	2024.01.08	분석 대상 제외	-	-	-
2025.02.11	매수	360,000	-14.25	-6.25	2023.10.31	매수	9,900	-16.08	-14.14
2024.11.20	매수	290,000	-16.78	-5.69	2023.07.31	매수	8,900	-12.85	-5.28
2024.08.22	매수	260,000	-21.19	-9.42	2023.04.10	매수	8,400	-15.45	-10.71
클래시스 (214150)					신한지주 (055550)				
2024.10.18	매수	74,000	-	-	2025.02.07	매수	76,000	-	-
2024.08.22	매수	67,000	-17.88	-7.76	2024.07.26	매수	70,000	-22.80	-12.29
2024.05.13	매수	60,000	-17.30	-7.83	2024.07.08	매수	65,000	-18.08	-15.23
2024.05.08	매수	50,000	-4.00	-3.00	2024.06.10	매수	58,000	-17.04	-7.76
2024.02.15	매수	45,000	-21.32	-12.22	2024.01.08	분석 대상 제외	-	-	-
2023.11.08	매수	48,000	-25.02	-13.13	2023.07.28	매수	48,000	-24.61	-16.35
2023.08.14	매수	42,000	-15.72	-3.57	2023.04.10	매수	44,000	-21.25	-18.41

Compliance

투자의견 및 목표주가 변동추이

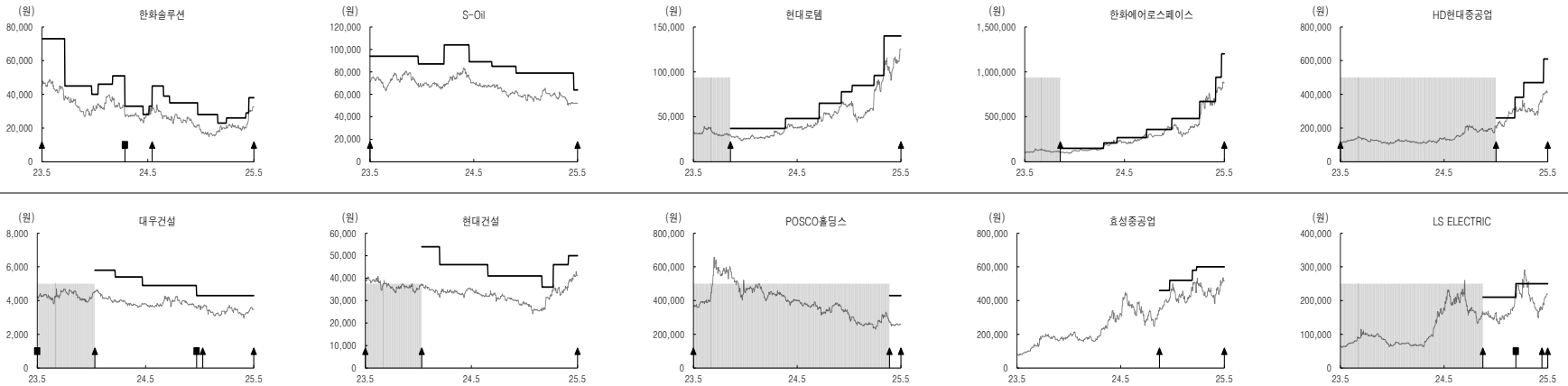
제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
키움증권 (039490)					2024.04.26	매수	220,000	-19.14	-15.77
2025.05.02	매수	170,000	-	-	2024.03.05	매수	200,000	-12.72	-5.80
2025.03.10	매수	160,000	-22.69	-14.38	2023.12.29	매수	173,000	-17.61	-3.76
2025.01.07	매수	150,000	-14.96	-3.60	2023.06.12	매수	150,000	-18.31	-5.67
2024.06.10	Trading Buy	150,000	-13.50	-3.60	2023.01.26	매수	120,000	-23.95	-3.83
2024.01.08	분석 대상 제외	-	-	-	LG에너지솔루션 (373220)				
2023.08.09	매수	125,000	-23.76	-14.00	2025.05.02	매수	440,000	-	-
2023.05.31	매수	120,000	-22.67	-13.25	2025.01.09	매수	480,000	-28.21	-19.69
2023.03.30	분석 대상 제외	-	-	-	2024.09.30	매수	510,000	-22.87	-14.41
한국금융지주 (071050)					2024.07.26	매수	420,000	-12.29	-1.31
2024.11.11	매수	110,000	-	-	2024.03.13	매수	540,000	-32.21	-22.96
2024.06.10	Trading Buy	80,000	-9.23	-1.00	2024.01.30	매수	500,000	-20.65	-16.10
2024.01.08	분석 대상 제외	-	-	-	2023.11.17	매수	590,000	-29.28	-22.97
2023.05.31	매수	74,000	-26.63	-14.46	2023.04.10	매수	900,000	-41.09	-32.00
2023.03.30	분석 대상 제외	-	-	-	피엔티 (137400)				
삼성화재 (000810)					2024.11.12	매수	66,000	-	-
2024.07.15	매수	460,000	-	-	2024.06.11	매수	96,700	-40.48	-12.31
2024.06.10	매수	430,000	-15.97	-9.53	2024.05.30	매수	84,000	-14.38	-7.14
2023.03.30	분석 대상 제외	-	-	-	2024.03.05	매수	60,000	-28.58	0.50
카카오페이 (377300)					2023.11.13	매수	80,000	-43.55	-34.38
2025.02.06	매수	38,500	-	-	2023.07.13	매수	92,000	-28.66	-12.07
2024.11.18	매수	30,000	-9.68	11.50	2022.07.29	매수	76,500	-36.57	-11.11
삼성전자 (005930)					삼성전기 (009150)				
2025.02.03	매수	80,000	-	-	2024.07.03	매수	200,000	-	-
2024.11.14	매수	84,000	-35.00	-30.60	2023.11.28	매수	190,000	-22.13	-16.00
2024.05.16	매수	110,000	-34.12	-20.18	2023.07.31	분석 대상 제외	-	-	-
2024.01.03	매수	105,000	-27.24	-18.76	2023.01.26	매수	190,000	-22.56	-16.84
2023.07.10	매수	90,000	-21.80	-11.56	대주전자재료 (078600)				
2022.11.04	매수	80,000	-20.29	-8.75	2025.05.12	매수	115,000	-	-
SK하이닉스 (000660)					2024.11.25	매수	125,000	-26.86	-6.40
2025.04.25	매수	244,000	-	-	2024.08.14	매수	167,000	-37.82	-25.27
2025.01.24	매수	277,000	-29.61	-21.12	2024.07.23	매수	150,000	-26.08	-19.27
2024.10.24	매수	270,000	-31.75	-16.48	2010.12.30	1년 경과 이후	-	-	-
2024.07.25	매수	260,000	-31.80	-23.19	나노신소재 (121600)				
2024.05.16	매수	240,000	-9.50	0.42	2025.04.29	매수	75,000	-	-

Compliance

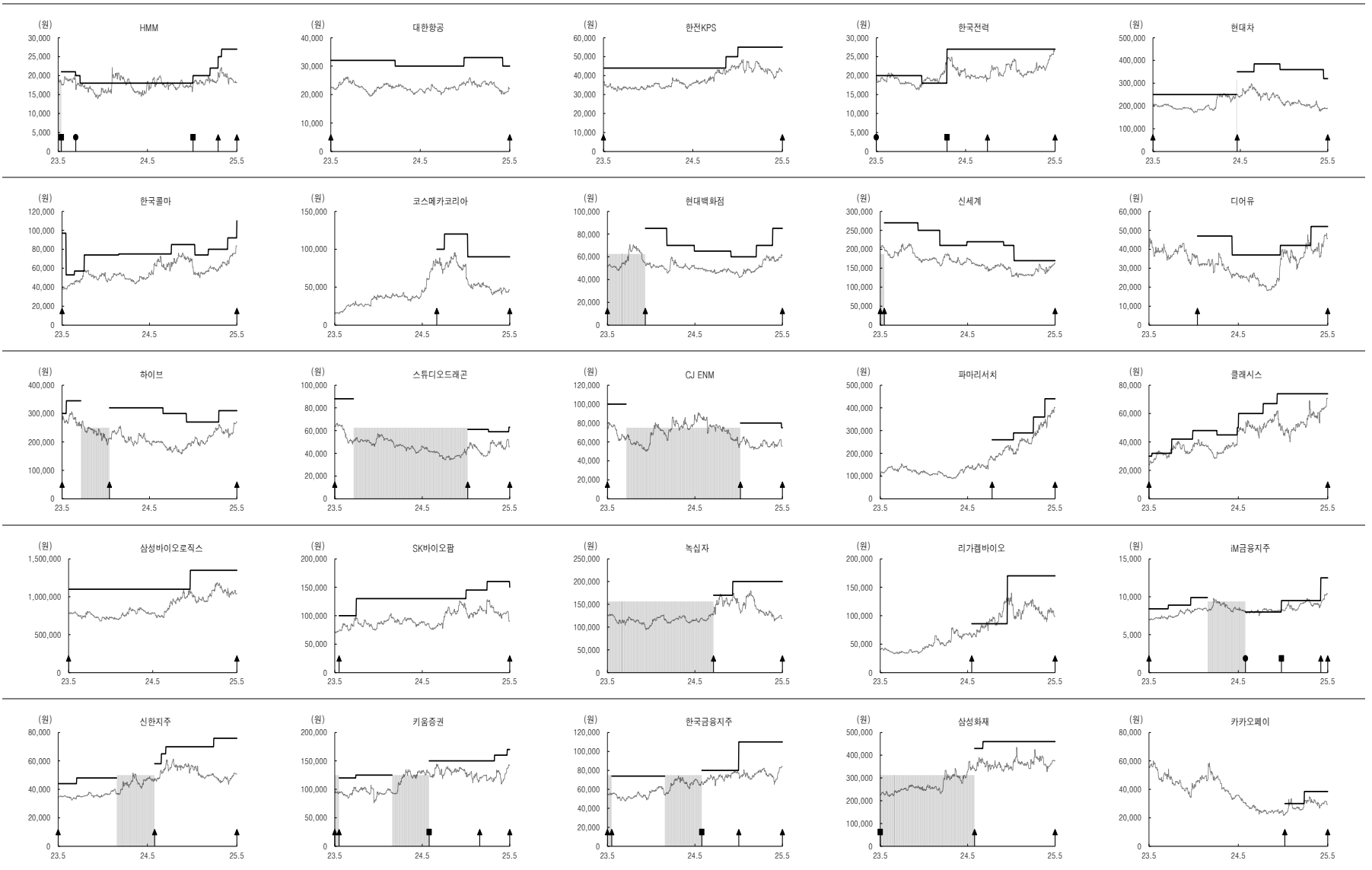
투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024.11.25	매수	100,000	-35.89	-22.30	2025.03.17	매수	98,000	-	-
2024.07.23	매수	135,000	-36.71	-27.56	2024.09.11	매수	95,000	-37.11	-27.58
2022.05.26	1년 경과 이후	-	-	-	LG유플러스 (032640)				
NAVER (035420)					2025.05.09	매수	16,000	-	-
2025.03.06	매수	310,000	-	-	2024.11.27	매수	13,900	-22.44	-10.14
2025.02.07	매수	290,000	-23.68	-20.17	2024.11.11	Trading Buy	11,900	-11.70	-2.77
2024.11.08	매수	280,000	-27.39	-17.14	2024.08.08	Trading Buy	11,600	-15.03	-12.07
2024.08.09	매수	260,000	-35.83	-30.88	2024.05.10	Trading Buy	11,800	-16.64	-14.58
2024.07.25	매수	245,000	-31.29	-28.57	2024.04.25	Trading Buy	11,300	-12.42	-10.80
2024.07.08	매수	240,000	-27.69	-26.04	2024.02.08	Trading Buy	12,000	-16.73	-13.50
2024.05.13	매수	255,000	-32.42	-26.08	2024.01.16	매수	15,000	-32.88	-30.40
2024.05.03	매수	290,000	-34.26	-32.83	2023.10.25	1년 경과 이후	17,000	-39.51	-38.24
2024.03.11	매수	260,000	-28.39	-25.27	2022.10.25	매수	17,000	-35.52	-28.53
2024.02.02	매수	310,000	-35.52	-32.90	LG씨엔에스 (064400)				
2023.08.07	매수	290,000	-27.61	-20.17	2025.04.29	매수	70,000	-	-
2023.02.06	매수	280,000	-27.39	-16.79	2025.04.18	매수	68,000	-22.28	-19.56
시프트업 (462870)									

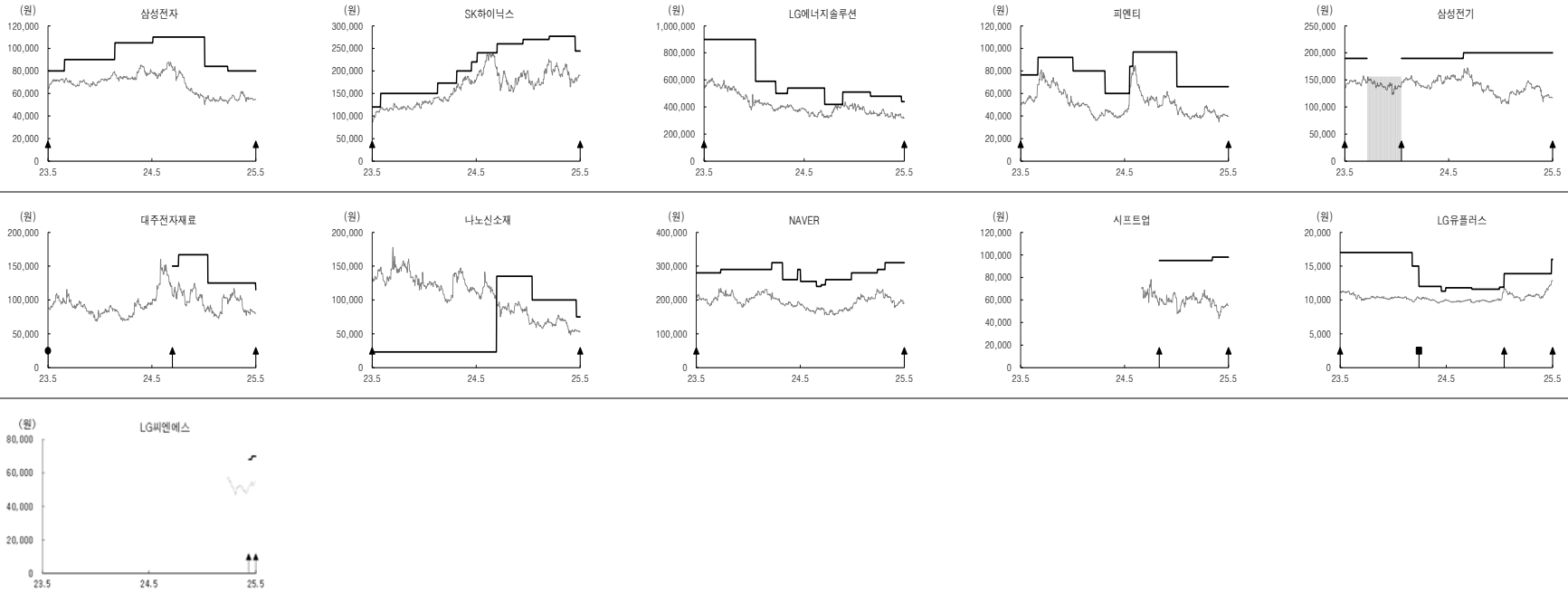
* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



Compliance



Compliance



투자 의견 분류 및 적용 기준

기업

- 매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상
- 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상
- 매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상

산업

- 비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
- 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
- 비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(◼)

* 2023년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가 상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.98%	6.63%	8.84%	0.55%

* 2023년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 기준으로 1년 이내에 LG씨엔에스 의 IPO 대표주관회사 업무를 수행하였습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 NAVER, LG유플러스, 하이브 발행주식총수의 1% 이상을 보유하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 한국전력 와(과) 주식매수계약 체결 등의 기타이해관계에 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 한국전력, LG유플러스, NAVER, 한국금융지주, SK하이닉스, 현대건설, 삼성화재, 대한항공, 신세계, 현대차, POSCO홀딩스, 삼성전자, 삼성전기, 한화솔루션, S-Oil, HMM, 한화에어로스페이스, LG에너지솔루션, 카카오페이, 삼성바이오로직스, HD현대중공업, 하이브, 신한지주 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 POSCO홀딩스, 리가캠바이오, 대우건설 의 자기주식 취득 및 처분을 위한 신탁 업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 HD현대중공업의 지급보증·배서·담보제공·채무인수 등의 방법으로 채무이행을 직·간접적으로 보장하는 업무를 수행 중입니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.